

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

Ai sensi degli artt. 102 e ss. del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

SULLE AZIONI ORDINARIE



Cristalleria Artistica La Piana S.p.A.

OFFERENTE

Selfin S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

n. 13.095.597 azioni ordinarie CALP S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO DELL'OFFERTA

Euro 3,22 per ogni azione ordinaria, godimento 1° gennaio 2002

DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.p.A.

Dall'11 settembre 2002 all'11 ottobre 2002 estremi inclusi

(durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dalle ore 8:00 alle ore 17:35) salvo proroga comunicata nei termini di legge

**CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE PER L'OPERAZIONE E
INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO
TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA
BORSA ITALIANA S.p.A.**

MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

per il tramite di tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

Settembre 2002

L'adempimento di pubblicazione del documento informativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento.

Indice

PAG.

PREMESSA	4
A. AVVERTENZE	7
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	11
B.1 Offerente	11
<i>B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale</i>	11
<i>B.1.2 Costituzione e durata</i>	11
<i>B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente</i>	11
<i>B.1.4 Oggetto sociale</i>	11
<i>B.1.5 Capitale sociale</i>	11
<i>B.1.6 Principali azionisti</i>	12
<i>B.1.7 Organi sociali</i>	13
<i>B.1.8 Attività e sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente</i>	14
<i>B.1.9 Dati economici e patrimoniali civilistici e consolidati e andamento recente del gruppo che fa capo all'Offerente</i>	14
B.2 Emittente	18
<i>B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale</i>	18
<i>B.2.2 Capitale sociale e mercato di quotazione</i>	18
<i>B.2.3 Organi sociali</i>	18
<i>B.2.4 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente</i>	19
<i>B.2.5 Dati economici e patrimoniali consolidati del gruppo che fa capo all'Emittente</i>	20
<i>B.2.6 Osservazioni circa l'andamento recente dell'Emittente e le prospettive per l'esercizio in corso</i>	23
B.3 Intermediari	25
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITA' DI ADESIONE	26
C.1 Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta	26
C.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale dell'Emittente	26
C.3 Autorizzazioni	26
C.4 Modalità e termini di adesione all'Offerta	26
C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta	27
C.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta e destinatari dell'Offerta	27
C.7 Condizioni di efficacia dell'Offerta	28

D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE	29
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti	29
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno ovvero di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	29
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE	30
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua giustificazione	30
E.2	Confronto del Corrispettivo offerto con diversi indicatori dell'Emittente degli ultimi due esercizi	32
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta	33
E.4	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate operazioni nel corso dell'attuale esercizio e nell'esercizio precedente	33
E.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate nel corso degli ultimi due anni operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta	33
F.	DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	34
F.1	Data di pagamento del Corrispettivo	34
F.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo	34
F.3	Garanzie di esatto adempimento	34
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	35
G.1	Presupposti giuridici dell'Offerta	35
G.2	Motivazioni dell'Offerta	35
G.3	Modalità di finanziamento	36
G.4	Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativi all'Emittente	36
G.5	Offerta Residuale – Diritto di acquisto	38
G.6	Ulteriori pattuizioni contenute nell'Accordo	39

H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L’OFFERENTE E L’EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA (ANCHE PER MEZZO DI SOCIETA’ FIDUCIARIE, INTERPOSTA PERSONA O SOCIETA’ CONTROLLATE)	41
H.1	Accordi tra l’Offerente e gli azionisti e/o gli amministratori dell’Emittente aventi rilevanza ai fini dell’Offerta	41
H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell’Offerta, fra l’Offerente e l’Emittente, aventi rilevanza ai fini dell’Offerta	42
H.3	Accordi tra l’Offerente e gli azionisti dell’Emittente concernenti l’esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni, aventi rilevanza ai fini dell’Offerta	42
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	43
L.	IPOTESI DI RIPARTO	44
M.	INDICAZIONE DELLE MODALITA’ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D’OFFERTA	45
N.	APPENDICI	46
N.1	Comunicato dell’Emittente	46
N.2	Estratto dell’Accordo fra i Soci Selfin e i Futuri Soci dell’Offerente	46
O.	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	47
O.1.	Documenti relativi all’Offerente	47
O.2.	Documenti relativi all’Emittente	47
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA’	48
	APPENDICI	49

PREMESSA

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"**Offerta**") promossa da Selfin S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Selfin**") ai sensi degli artt. 102 e ss. del D.Lgs n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico**") avente ad oggetto n. 13.095.597 azioni ordinarie di C.A.L.P. – Cristalleria Artistica La Piana S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Calp**"), del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, le quali rappresentano circa il 46,88% del capitale sociale dell'Emittente (integralmente composto da azioni ordinarie) e corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non possedute, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dall'Offerente (le "**Azioni**"), dedotte quelle che l'Offerente dovesse eventualmente acquistare successivamente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta e durante il periodo di adesione all'Offerta, ma al di fuori della stessa, nell'osservanza del disposto dell'art. 41, comma 2, lett. b) e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni e integrazioni (il "**Regolamento**").

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano. Per ulteriori dettagli, si veda il successivo Paragrafo C.6.

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 14.840.403 azioni, rappresentanti circa il 53,12% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari a Euro 3,22 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata (il "**Corrispettivo**"). Il controvalore massimo dell'Offerta è pertanto pari a Euro 42.167.822,34. Per ulteriori dettagli in relazione al Corrispettivo si veda il successivo Paragrafo E.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita – salvo proroga comunicata ai sensi delle disposizioni vigenti – dall'11 settembre 2002 fino all'11 ottobre 2002 estremi inclusi (il "**Periodo di Adesione**"), durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), dalle ore 8:00 alle ore 17:35. L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento; pertanto, successivamente all'adesione, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle medesime per tutto il periodo in cui le stesse rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta.

La promozione dell'Offerta si inserisce in un più ampio programma di riorganizzazione del gruppo di appartenenza dell'Emittente (il "**Programma**") diretto, da un lato, a ridefinire la struttura societaria di quest'ultimo, e dall'altro, a rafforzare ed ampliare l'attuale azionariato dell'Offerente mediante l'ingresso, in una data successiva alla conclusione dell'Offerta, dei Futuri Soci dell'Offerente (come *infra* definiti), con l'obiettivo di pervenire alla revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e alla realizzazione della fusione per incorporazione di Calp in Selfin (la "**Fusione**").

Con il Programma gli attuali soci di Selfin hanno inteso garantire all'Emittente la disponibilità delle risorse finanziarie e l'apporto di una visione strategica di medio periodo necessari a proseguire il percorso di sviluppo dell'Emittente e, contestualmente, con la revoca dalle negoziazioni delle Azioni e la successiva Fusione, agevolare - grazie alla flessibilità gestionale e organizzativa che ne deriverebbe - l'elaborazione e lo studio di eventuali nuove iniziative commerciali, industriali e finanziarie volte al consolidamento dell'attività dell'Emittente.

I principali termini del Programma, come sopra illustrati e approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente il 17 luglio 2002, sono contenuti in un accordo sottoscritto in pari data (l'"**Accordo**", il cui estratto così come pubblicato su "Il Sole - 24 Ore" è riportato in appendice al presente Documento d'Offerta) tra tutti gli attuali soci dell'Offerente (i "**Soci Selfin**", per la cui identificazione si rimanda al Paragrafo B.1.6), Fidia - Fondo Interbancario di Investimento Azionario SGR S.p.A. in qualità di società di gestione del fondo mobiliare chiuso "Prudentia" e Athena Private Equity S.A. (congiuntamente, i "**Futuri Soci dell'Offerente**"). L'Accordo disciplina sia le modalità di ingresso dei Futuri Soci dell'Offerente nel capitale dell'Offerente (cfr. Paragrafo G.6) sia le modalità attraverso le quali si intende pervenire alla revoca delle negoziazioni delle Azioni e alla Fusione. L'Accordo è stato oggetto di comunicazione, pubblicazione e deposito ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico.

Con particolare riferimento ai programmi futuri dell'Offerente, e tenuto conto degli obiettivi e degli impegni contenuti nell'Accordo, all'esito dell'Offerta si possono ipotizzare i seguenti scenari:

- a) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente: *i)* venisse a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente inferiore al 66,67% e *ii)* rinunciasse alla condizione 1. di cui alla successiva Avvertenza A.1. e al successivo Paragrafo C.7., l'Accordo prevede che i Futuri Soci dell'Offerente potranno decidere di rinviare la Fusione o non procedere alla stessa e di valutare operazioni comunque dirette a realizzare gli obiettivi individuati nell'Accordo. Nel caso in cui venissero attivate le procedure dirette alla realizzazione della Fusione, poiché, per effetto della stessa, agli azionisti dell'Emittente verrebbero assegnate azioni non quotate, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, spetterà agli azionisti dissenzienti dell'Emittente il diritto di recesso, con le modalità e alle condizioni di prezzo previste dall'art. 2437 del Codice Civile. Conseguentemente il rimborso che sarà ottenuto dagli azionisti che eserciteranno il diritto di recesso sarà pari al prezzo medio di borsa dell'ultimo semestre;
- b) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nel capitale dell'Emittente compresa tra il 66,67% ed il 90%, l'Accordo prevede che vengano attivate, entro breve termine dalla chiusura dell'Offerta, le procedure per la realizzazione della Fusione. Poiché, per effetto della Fusione, agli azionisti dell'Emittente verrebbero assegnate azioni non quotate, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, spetterà agli azionisti dissenzienti dell'Emittente il diritto di recesso, con le modalità e alle condizioni di prezzo previste dall'art. 2437 del Codice Civile, secondo quanto riportato al precedente punto a);
- c) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nel capitale dell'Emittente superiore al 90%, ma non superiore al 98%, l'Accordo prevede che l'Offerente promuova l'Offerta Residuale (come *infra* definita cfr. Avvertenza A.4.);

- d) nel caso in cui, al termine dell'eventuale Offerta Residuale, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione non superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Accordo prevede che vengano attivate, entro breve termine dalla chiusura dell'Offerta Residuale, le procedure per la realizzazione della Fusione. Poiché a seguito della eventuale Offerta Residuale le Azioni dell'Emittente saranno comunque revocate dalla quotazione (cfr. Avvertenza A.4.), non sarà attribuito agli azionisti dissenzienti dell'Emittente, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, il diritto di recesso;
- e) nel caso in cui, al termine dell'Offerta e/o dell'Offerta Residuale, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale dell'Emittente, l'Accordo prevede che l'Offerente avvii le procedure dirette all'acquisto delle Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico (cfr. Avvertenza A.5). Entro breve termine dal completamento di tale procedura, verranno attivate le procedure per la realizzazione della Fusione.

Per ulteriori dettagli relativi alle motivazioni e finalità dell'Offerta, nonché ai programmi di riorganizzazione del gruppo che fa capo all'Emittente, si veda la successiva Sezione G.

I soci dell'Offerente che risultano azionisti dell'Emittente si sono impegnati ad aderire all'Offerta per la totalità delle Azioni dagli stessi detenute, pari a n. 223.000 Azioni, corrispondenti a circa lo 0,80% del capitale sociale dell'Emittente.

A. AVVERTENZE

A.1. Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi delle seguenti condizioni, ovvero che:

1. le adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere – in esito all'Offerta e tenuto conto delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, nel Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta stessa - almeno n. 18.624.931 Azioni, pari al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente. Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenuto conto delle Azioni eventualmente dallo stesso acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta ma al di fuori dell'Offerta stessa, di almeno n. 3.784.528 Azioni, pari al 13,55% del capitale sociale dell'Emittente (il **“Quantitativo Minimo”**). Nel caso in cui il numero di Azioni conferite in adesione all'Offerta risultasse inferiore al Quantitativo Minimo, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione di cui sopra ed acquistare comunque il minor quantitativo di Azioni conferite;
2. sino alle ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione non si siano verificate, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del gruppo facente capo all'Emittente, rispetto a quanto evidenziato nella relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2002 (eccezion fatta per gli effetti di operazioni o fatti, successivi al 31 marzo 2002, debitamente resi noti al mercato prima della data della comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico), ovvero modifiche normative tali da limitare il possesso delle Azioni da parte dell'Offerente ovvero da limitare o pregiudicare l'esercizio dei relativi diritti di voto. Nel caso in cui si determinino tali situazioni, l'Offerente si riserva - subordinatamente al verificarsi della condizione 1. sopra esposta ovvero alla rinuncia a tale condizione - la facoltà di rinunciare, con il preventivo consenso di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. secondo gli accordi intercorsi ai fini del rilascio dell'attestazione di disponibilità dei fondi di cui al Paragrafo G.3, alla condizione di cui al presente punto 2.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o l'eventuale rinuncia alle precedenti condizioni dandone comunicazione a Consob – Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (**“Consob”**), a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa entro le ore 07:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta.

Qualora le condizioni di cui sopra non si verificassero e l'Offerente non vi rinunciassero, le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite ai singoli aderenti per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta.

A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge (art. 107, comma 1, del Testo Unico)

Le condizioni di efficacia previste ai sensi dell'art. 107, comma 1, del Testo Unico non sono applicabili alla presente Offerta.

A.3 Comunicato dell'Emittente

Ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, terzo comma, del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento, Calp è tenuta a diffondere un comunicato contenente ogni dato o notizia utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta. Il suddetto comunicato è allegato in Appendice al presente Documento di Offerta (cfr. Paragrafo N.1).

A.4 Offerta pubblica di acquisto residuale

Qualora in esito all'Offerta - tenuto conto delle Azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta - l'Offerente venisse a detenere un quantitativo superiore a n. 25.142.400 Azioni, pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma non superiore al 98% dello stesso, l'Offerente dichiara fin d'ora che non ricostituirà il flottante ma promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle Azioni residue in circolazione, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico (l'**"Offerta Residuale"**).

In caso di Offerta Residuale, il prezzo di offerta sarà determinato, ai sensi dell'art.108 del Testo Unico, dalla Consob. Si segnala che, ai sensi dell'art. 50, comma 4, del Regolamento, qualora siano state apportate all'Offerta almeno il 70% delle azioni che ne costituiscono oggetto, il prezzo dell'Offerta Residuale sarà determinato dalla Consob in misura pari al Corrispettivo, salvo che la stessa Consob, per motivate ragioni, non ritenga necessario utilizzare gli elementi indicati nell'art. 50, comma 3, del Regolamento. Si fa presente che le adesioni necessarie al fine di permettere all'Offerente di detenere il 90% del capitale sociale dell'Emittente sono pari, alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, e salvo eventuali acquisti successivi di Azioni da parte dell'Offerente stesso, a n. 10.301.997 Azioni, corrispondenti al 78,67% delle Azioni oggetto d'Offerta. Pertanto, ai sensi del citato art. 50, comma 4, del Regolamento, il prezzo dell'Offerta Residuale, salvo diverse decisioni della Consob, sarà pari a 3,22 Euro per azione.

Si comunica, inoltre, che a norma dell'art. 2.5.1, comma 5, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana nelle sedute del 6 settembre 2001 e del 29 aprile 2002 e approvato da Consob con delibera n. 13494 del 20 marzo 2002 e con delibera 13617 del 12 giugno 2002 (il **"Regolamento di Borsa"**), in caso di realizzazione di un'Offerta Residuale, le Azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Pertanto, in caso di promozione di un'Offerta Residuale, coloro che decidano di non aderire alla presente Offerta e all'Offerta Residuale, si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario con le conseguenze che ne deriverebbero in termini di possibilità di disinvestimento futuro.

A.5 Diritto di acquisto

Nel caso in cui, in esito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, tenuto conto delle Azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta stessa, l'Offerente venisse a detenere un quantitativo superiore a n. 27.377.280 Azioni, pari al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla data di pagamento dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98% (l'Offerta di cui al presente Documento di Offerta o l'eventuale Offerta Residuale). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Siena, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e delle quotazioni del titolo Calp registrate presso il Mercato Telematico Azionario nell'ultimo semestre.

Si precisa che qualora la condizione di cui sopra (conseguimento di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 98%), presupposto per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, si verificasse in esito alla presente Offerta, il diritto di acquisto sarà esercitato direttamente, senza aver prima promosso l'Offerta Residuale.

Prima del pagamento del Corrispettivo dovuto agli aderenti all'Offerta, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta, l'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, pubblicherà, con le medesime modalità di pubblicazione del Documento d'Offerta, i risultati dell'Offerta e, in caso di superamento della soglia del 98%, la dichiarazione di volersi avvalere del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico. A seguito di tale dichiarazione, Borsa Italiana disporrà per le Azioni la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, con la conseguenza che gli azionisti dell'Emittente, sino alla data di esercizio del diritto di acquisto, si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario con le conseguenze che ne deriverebbero in termini di possibilità di disinvestimento futuro.

A.6 Accordi con soci e amministratori dell'Emittente

Alcuni dei Soci Selfin che hanno sottoscritto in data 17 luglio 2002 l'Accordo (il cui contenuto è diffusamente descritto nei successivi Paragrafi G.4 e G.6) sono al tempo stesso azionisti dell'Emittente (i **“Soci Selfin Azionisti dell'Emittente”**). Alcuni Soci Selfin Azionisti dell'Emittente sono altresì membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. I Soci Selfin Azionisti dell'Emittente, ai sensi dell'Accordo, si sono impegnati ad apportare all'Offerta la totalità delle Azioni dagli stessi detenute, pari complessivamente a n. 223.000 Azioni, ovvero allo 0,80% del capitale sociale dell'Emittente. Da quanto sopra possono scaturire, in determinate circostanze e con riferimento a determinati atti, situazioni di potenziale conflitto di interessi. Per ulteriori dettagli, si veda il successivo Paragrafo H.

A.7 Modifiche dell'Offerta

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare, fino a tre giorni antecedenti la data di chiusura del Periodo di Adesione, i termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 43 del Regolamento, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 37 del Regolamento stesso e pubblicando le modifiche con le stesse modalità di pubblicazione del Documento d'Offerta.

L'Offerente, peraltro, rinuncia espressamente alla facoltà di modificare in aumento il Corrispettivo offerto per le Azioni, salvo il caso in cui tale modifica sia connessa alla promozione di un'eventuale offerta pubblica di acquisto concorrente alla presente Offerta.

A.8 Approvazione della relazione semestrale dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato convocato, in data 13 settembre 2002, per esaminare ed approvare la relazione semestrale al 30 giugno 2002 che sarà comunicata e messa a disposizione del pubblico, del mercato e delle autorità secondo la vigente disciplina regolamentare. Qualora dalla predetta relazione semestrale dovessero emergere elementi tali da modificare in modo sostanziale la situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, l'Offerente predisporrà apposita integrazione al presente Documento di Offerta, che verrà pubblicata con le medesime modalità previste per il Documento di Offerta.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B. 1 Offerente

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

Selfin S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Colle di Val d'Elsa (SI), Via di Spugna n.104, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Siena n. 00709180525.

Le azioni dell'Offerente non sono negoziate in alcun mercato regolamentato.

B.1.2 Costituzione e durata

Selfin è stata costituita in data 5 novembre 1987.

La durata della società, stabilita dall'articolo 3 dello statuto sociale, è fissata fino al 31 dicembre 2050 e può essere prorogata.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana.

Foro competente in caso di controversie è il Tribunale di Siena.

B.1.4 Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, Selfin ha ad oggetto:

- 1) la compravendita, il riporto, il possesso, la gestione, il collocamento di titoli azionari ed obbligazionari, pubblici e privati, nazionali ed esteri, quotati o non quotati nelle borse valori, ed in genere il compimento di qualsiasi operazione su titoli sotto qualsiasi forma;
- 2) l'assunzione di partecipazioni in altre società o enti;
- 3) l'assistenza tecnica e finanziaria, anche con concessione di fidejussioni ed avalli, in favore delle società al cui capitale partecipa;
- 4) l'organizzazione di operazioni per il reperimento di fondi sia a titolo di capitale di rischio, sia a titolo di capitale di finanziamento, in favore delle imprese partecipate e non;
- 5) l'assunzione, anche mediante l'adesione a consorzi di collocamento e garanzia, di azioni ed obbligazioni di imprese;
- 6) l'attività di assistenza in generale per le società partecipate;
- 7) lo svolgimento di ogni operazione commerciale utile al raggiungimento dello scopo sociale.

B.1.5 Capitale sociale

Il capitale sociale è di Euro 10.010.000, suddiviso in n. 19.250.000 azioni ordinarie da Euro 0,52 ciascuna.

B.1.6 Principali azionisti

Nella tabella che segue sono riportati gli azionisti di Selfin alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, ordinati in base ai diritti di voto esercitabili nell'Assemblea dell'Offerente.

AZIONISTI	Azioni (n.)	% del capitale sociale
Pacini Luciano	3.375.848	17,54
Tanini Elena - Totale	1.473.808	7,66
- proprietà diretta	3.915	0,02
- usufrutto delle azioni di Meoni Laura*	734.947	3,82
- usufrutto delle azioni di Meoni Lucia*	734.946	3,82
Fioravanti Barbara	1.440.098	7,48
Lucherini Franco - Totale	1.259.101	6,54
- proprietà diretta	10.885	0,06
- usufrutto delle azioni di Lucherini Marta*	462.500	2,40
- usufrutto delle azioni di Lucherini Stefano*	785.716	4,08
Biondi Flora - Totale	1.207.548	6,27
- proprietà diretta	282.548	1,47
- usufrutto delle azioni di Pacini Stefania*	462.500	2,40
- usufrutto delle azioni di Pacini Sonia*	462.500	2,40
Meoni Lucia	1.153.740	5,99
Meoni Laura	1.153.739	5,99
Giglioli Graziano	1.134.780	5,89
Giglioli Gigliola	1.134.780	5,89
Pacini Stefania	1.096.757	5,70
Pacini Sonia	1.096.756	5,70
Chiarelli Luana	806.548	4,19
Carli Clorinda - Totale	759.289	3,94
- proprietà diretta	6.565	0,03
- usufrutto delle azioni di Lucherini Marta*	376.362	1,96
- usufrutto delle azioni di Lucherini Stefano*	376.362	1,96
Lucherini Marta	584.843	3,04
Lucherini Stefano	584.842	3,04
Carnasciali Marcella	348.606	1,81
Conte Maria	333.161	1,73
- proprietà diretta	161	0,00
- usufrutto delle azioni di Fioravanti Barbara*	333.000	1,73
Faneschi Mauro	305.756	1,59
TOTALE	19.250.000	100,00

* I relativi diritti di voto spettano all'usufruttuario

Nessun azionista detiene una posizione di controllo di Selfin ai sensi dell'art. 2359 Codice Civile e dell'art. 93 del Testo Unico.

B.1.7 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Selfin, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, è composto da n. 8 membri ed è stato nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2002 per il triennio 2002, 2003 e 2004 e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

A seguito dell'ingresso nel capitale di Selfin dei Futuri Soci dell'Offerente, previsto per la fine del mese di ottobre del 2002 (e comunque in una data successiva al termine della presente Offerta), la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente verrà modificata in modo da prevedere che alcuni membri del Consiglio stesso siano nominati dai Futuri Soci dell'Offerente. Si evidenzia tuttavia che la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente continuerà ad essere designata dagli attuali soci dell'Offerente.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono i seguenti:

Nominativo	Carica	Comune di nascita	Data di nascita	Indirizzo di residenza
Girolamo Addressi	Presidente	Roma	07.11.1937	Via Agostino Depretis 86 - 00184 Roma
Laura Meoni	Vicepresidente	Colle di Val d'Elsa (SI)	19.04.1955	Via XXV Aprile 32 - 53034 Colle di Val d'Elsa (SI)
Graziano Giglioli	Consigliere delegato	Colle di Val d'Elsa (SI)	06.05.1958	Via Teano 12 - 53034 Colle di Val d'Elsa (SI)
Mauro Faneschi	Consigliere	Siena	04.06.1940	Via delle Regioni 29 - 53035 Monteriggioni (SI)
Stefano Lucherini	Consigliere	Colle di Val d'Elsa (SI)	05.10.1958	Via di Casabassa 25- 53034 Colle di Val d'Elsa (SI)
Giulio Meoni	Consigliere	Murlo (SI)	07.04.1944	Villa Belcano - 53016 Vescovado di Murlo (SI)
Marco Pacini	Consigliere	Colle di Val d'Elsa (SI)	18.08.1969	Via G. Parri n.1 53034 Colle di Val d'Elsa (SI)
Stefania Pacini	Consigliere	Colle di Val d'Elsa (SI)	21.07.1949	Podere Poggio alle Forche- 58033 Castel del Piano (GR)

Lo statuto sociale dell'Offerente prevede che il Consiglio di Amministrazione abbia la facoltà di nominare un comitato esecutivo. Ad oggi non è stata esercitata tale facoltà.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Selfin è stato nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2002 per il triennio 2002, 2003 e 2004 e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

A seguito dell'ingresso nel capitale di Selfin dei Futuri Soci dell'Offerente, previsto per la fine del mese di ottobre del 2002 (e comunque in una data successiva al termine della presente Offerta), la composizione del Collegio Sindacale dell'Offerente potrà essere modificata in modo da prevedere che alcuni membri del Collegio stesso siano nominati dai Futuri Soci dell'Offerente.

Il Collegio Sindacale è attualmente composto da:

Nominativo	Carica	Comune di nascita	Data di nascita	Indirizzo di residenza
Bruno Bianchi	Presidente	Siena	27.12.1922	Via Fratelli Bimbi 3 - 53100 Siena
Gianni Sismondi	Sindaco effettivo	Lisbona (Portogallo)	16.05.1953	Via del Salvatino n.7 - 50014 Fiesole (FI)
Daniela Piazzesi	Sindaco effettivo	Firenze	26.03.1948	Via Viviani 4 - 56029 Santa Croce sull'Arno (PI)
Andrea Gnesi	Sindaco supplente	Vecchiano (PI)	21.10.1964	Via Vecchializia 15 - fraz. Pontasserchio, 56017 San Giuliano Terme (PI)
Edoardo Dami	Sindaco supplente	San Miniato (PI)	06.04.1948	Via Viviani 4 - 56029 Santa Croce sull'Arno (PI)

B.1.8 Attività e sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

L'Offerente è una società finanziaria che detiene unicamente la partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, per una completa descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente si rimanda al successivo Paragrafo B.2.4.

B.1.9 Dati economici e patrimoniali civilistici e consolidati e andamento recente del gruppo che fa capo all'Offerente

Vengono esposti nelle tabelle successive il conto economico e lo stato patrimoniale riclassificato del bilancio civilistico e consolidato di Selfin alla data del 31/12/2001, confrontati con i dati al 31/12/2000, rielaborati sulla base dei dati di bilancio civilistico approvato dall'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2002 e sulla base dei dati consolidati presentati alla stessa Assemblea.

Selfin S.p.A. Stato Patrimoniale civilistico riclassificato

(Valori in Euro/000)	2000	2001
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>2</i>	<i>1</i>
<i>Partecipazioni</i>	<i>27.451</i>	<i>26.659</i>
Capitale immobilizzato (A)	27.453	26.659
<i>Attività a breve termine</i>	<i>867</i>	<i>1.121</i>
<i>Passività a breve termine</i>	<i>(72)</i>	<i>(630)</i>
Capitale circolante netto (B)	795	491
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Fondi per rischi ed oneri</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Altre passività a medio e lungo termine</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Passività a medio e lungo termine (C)	0	0
Capitale investito netto (A) + (B) + (C)	28.248	27.150
Totale patrimonio netto (D)	28.963	28.264
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Attività finanziarie a breve termine e disp. Liquide</i>	<i>(715)</i>	<i>(1.114)</i>
<i>Attività finanziarie a medio e lungo termine</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Indebitamento finanziario netto (E)	(715)	(1.114)
Totale fonti di finanziamento (D) + (E)	28.248	27.150

Selfin S.p.A. Conto Economico civilistico riclassificato

(Valori in Euro/000)	2000	2001
<i>Ricavi delle vendite e prestazioni</i>	0	0
<i>Altri componenti positivi</i>	0	48
Valore della Produzione	0	48
<i>Costi per acquisti di materie prime</i>	0	0
<i>Variazione delle rimanenze di materie prime</i>	0	0
<i>Costi per servizi</i>	102	232
<i>Costi per godimento beni di terzi</i>	1	1
<i>Altri costi operativi</i>	2	2
Valore aggiunto	(105)	(187)
<i>Costo del lavoro</i>	0	0
<i>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</i>	1	1
Risultato operativo	(106)	(188)
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	3.677	3.647
Risultato della gestione ordinaria	3.570	3.459
<i>Proventi (oneri) straordinari netti</i>	0	(385)
Risultato prima delle imposte	3.570	3.074
<i>Imposte sul reddito di esercizio</i>	(1.213)	(1.009)
Risultato netto	2.357	2.065

Poiché, come già evidenziato nel Paragrafo B.1.8, l'Offerente detiene unicamente la partecipazione nel capitale dell'Emittente, il bilancio consolidato dell'Offerente riflette interamente la situazione economica e patrimoniale del gruppo facente capo all'Emittente. Pertanto, per le note di commento relative all'andamento dell'esercizio 2001 e al confronto con il precedente esercizio si rimanda al successivo Paragrafo B.2.5.

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

(Valori in Euro/000)	2000	2001
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	46.981	44.311
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	2.125	2.626
<i>Partecipazioni</i>	232	250
Capitale immobilizzato (A)	49.339	47.187
<i>Attività a breve termine</i>	51.942	52.043
<i>Passività a breve termine</i>	(17.582)	(20.447)
Capitale circolante netto (B)	34.360	31.597
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	(8.822)	(9.188)
<i>Fondi per rischi ed oneri</i>	(5.233)	(5.811)
<i>Altre passività a medio e lungo termine</i>	0	0
Passività a medio e lungo termine (C)	(14.055)	(14.999)
Capitale investito netto (A) + (B) + (C)	69.644	63.784
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>	41.425	42.467
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	27.628	26.641
<i>Utile d'esercizio di pertinenza di terzi</i>	2.735	2.535
Totale patrimonio netto (D)	71.788	71.643
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	2.259	0
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	14.808	12.581
<i>Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide</i>	(7.696)	(11.410)
<i>Attività finanziarie a medio e lungo termine</i>	(11.516)	(9.031)
Indebitamento finanziario netto (E)	(2.145)	(7.859)
Totale fonti di finanziamento (D) + (E)	69.644	63.784

Conto Economico consolidato riclassificato

(Valori in Euro/000)	2000	%	2001	%
<i>Ricavi delle vendite e prestazioni</i>	85.613	88%	94.065	91%
<i>Altri componenti positivi</i>	12.195	12%	9.565	9%
Valore della Produzione	97.808	100%	103.630	100%
<i>Costi per acquisti di materie prime</i>	24.752	25%	26.115	25%
<i>Variatione delle rimanenze di materie prime</i>	(570)	-1%	440	0%
<i>Costi per servizi</i>	22.793	23%	20.320	20%
<i>Costi per godimento beni di terzi</i>	2.144	2%	2.523	2%
<i>Altri costi operativi</i>	1.034	1%	674	1%
Valore aggiunto	47.655	49%	53.558	52%
<i>Costo del lavoro</i>	29.198	30%	30.638	30%
<i>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</i>	10.605	11%	12.302	12%
Risultato operativo	7.852	8%	10.617	10%
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	2.208	2%	1.125	1%
Risultato della gestione ordinaria	10.060	10%	11.743	11%
<i>Proventi (oneri) straordinari netti</i>	(38)	0%	(297)	0%
Risultato prima delle imposte	10.022	10%	11.445	11%
<i>Imposte sul reddito di esercizio</i>	(4.359)	-4%	(6.392)	-6%
Risultato prima degli interessi di azionisti	5.663	6%	5.053	5%
Risultato di pertinenza di azionisti terzi	2.735	3%	2.535	2%
Risultato netto di competenza del Gruppo	2.927	3%	2.518	2%

Data l'attività svolta dall'Offerente, gli unici fatti di rilievo verificatisi successivamente alla chiusura dell'esercizio 2001 sono: *i*) la contabilizzazione dei dividendi distribuiti da Calp come deliberati dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente del 29 aprile 2002 a valere sul risultato dell'esercizio 2001 per un ammontare complessivo di Euro 1.632.444,33 e *ii*) la distribuzione dei dividendi operata da parte della stessa Selfin ai propri azionisti, per un ammontare complessivo di Euro 1.925.000,00, come deliberata dall'Assemblea ordinaria dell'Offerente del 29 aprile 2002 a valere sui risultati dell'esercizio 2001 dell'Offerente. Tali dividendi sono stati posti in pagamento dal 23 maggio 2002.

Per quanto concerne l'andamento recente del gruppo facente capo all'Offerente si rinvia alle informazioni più oltre fornite relative all'Emittente, ed in particolare ai Paragrafi B.2.5 e B.2.6.

B.2 Emittente

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Emittente è C.A.L.P. – Cristalleria Artistica La Piana Società per Azioni, in forma abbreviata CALP S.p.A.

Calp è una società per azioni con sede legale in Località Catarelli, 53034 – Colle di Val d'Elsa, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Siena n. 00428980486.

B.2.2 Capitale sociale e mercato di quotazione

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 14.526.720,00, suddiviso in n. 27.936.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

Le azioni dell'Emittente sono quotate unicamente in Italia, sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Selfin esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del Testo Unico.

B.2.3 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Calp, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, è composto da n. 8 membri ed è stato nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 29 maggio 2000 per il triennio 2000, 2001 e 2002 e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2002. Si segnala tuttavia che, ai sensi delle disposizioni contenute nell'Accordo, sono previste alcune modifiche relative alla composizione del Consiglio di Amministrazione di Calp a seguito della chiusura dell'Offerta (Cfr. Paragrafo G.4).

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono i seguenti:

Nominativo	Carica	Comune di nascita	Data di nascita	Indirizzo di residenza
Franco Lucherini	Presidente	Colle di Val d'Elsa (SI)	03.07.1931	Via A. Diaz 52 - 53034 Colle di Val d'Elsa (SI)
Mauro Faneschi	Amministratore Delegato	Siena	04.06.1940	Via delle Regioni 29 - 53035 Monteriggioni (SI)
Graziano Giglioli	Vice Presidente	Colle di Val d'Elsa (SI)	06.05.1958	Via Teano 12 - 53034 Colle di Val d'Elsa (SI)
Girolamo Addressi	Consigliere	Roma	07.11.1937	Via Agostino Depretis 86 - 00184 Roma
Giulio Meoni	Consigliere	Murlo (SI)	07.04.1944	Villa Belcano - 53016 Vescovado di Murlo (SI)
Laura Meoni	Consigliere	Colle di Val d'Elsa (SI)	19.04.1955	Via XXV Aprile 32 - 53034 Colle di Val d'Elsa (SI)
Luciano Pacini	Consigliere	Colle di Val d'Elsa (SI)	06.05.1942	Via Amendola 20 - 53034 Colle di Val d'Elsa (SI)
Sonia Pacini	Consigliere	Colle di Val d'Elsa (SI)	23.06.1955	Via Accursio 62 - 50125 Firenze

Lo statuto sociale dell'Emittente prevede che il Consiglio di Amministrazione abbia la facoltà di nominare un comitato esecutivo. Ad oggi non è stata esercitata tale facoltà.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Calp è stato nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 29 maggio 2000 per il triennio 2000, 2001 e 2002, e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2002.

Il Collegio Sindacale è attualmente composto da:

Nominativo	Carica	Comune di nascita	Data di nascita	Indirizzo di residenza
Bruno Bianchi	Presidente	Siena	27.12.1922	Via Fratelli Bimbi 3 - 53100 Siena
Giampiero Cassi	Sindaco effettivo	Firenze	22.09.1952	Via Fossombroni 9 - 50136 Firenze
Edoardo Dami	Sindaco effettivo	San Miniato (PI)	06.04.1948	Via Viviani 4 - 56029 Santa Croce sull'Arno (PI)
Guglielmo Centini	Sindaco supplente	Siena	23.07.1941	Via Monna Agnese, 22 - 53100 Siena
Daniela Piazzesi	Sindaco supplente	Firenze	26.03.1948	Via Viviani 4 - 56029 Santa Croce sull'Arno (PI)

B.2.4 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

Calp è una delle maggiori aziende del settore degli articoli per la casa, la tavola ed il regalo in cristallo al piombo. Calp commercializza i propri prodotti per la maggior parte attraverso quattro differenti marchi propri: RCR Royal Crystal Rock, PrimaVera di Cristallo, Capri Crystal e Da Vinci Crystal.

La produzione del gruppo si distingue per l'utilizzo di tecnologie molto avanzate: Calp è stata infatti una delle prime aziende ad utilizzare linee produttive automatizzate e a far ricorso a forni a fusione elettrica che non generano emissioni in atmosfera.

I principali mercati di operatività sono: l'Italia (25% fatturato al 31 dicembre 2001), gli altri paesi dell'Unione Europea (42%) e l'Asia (19%).

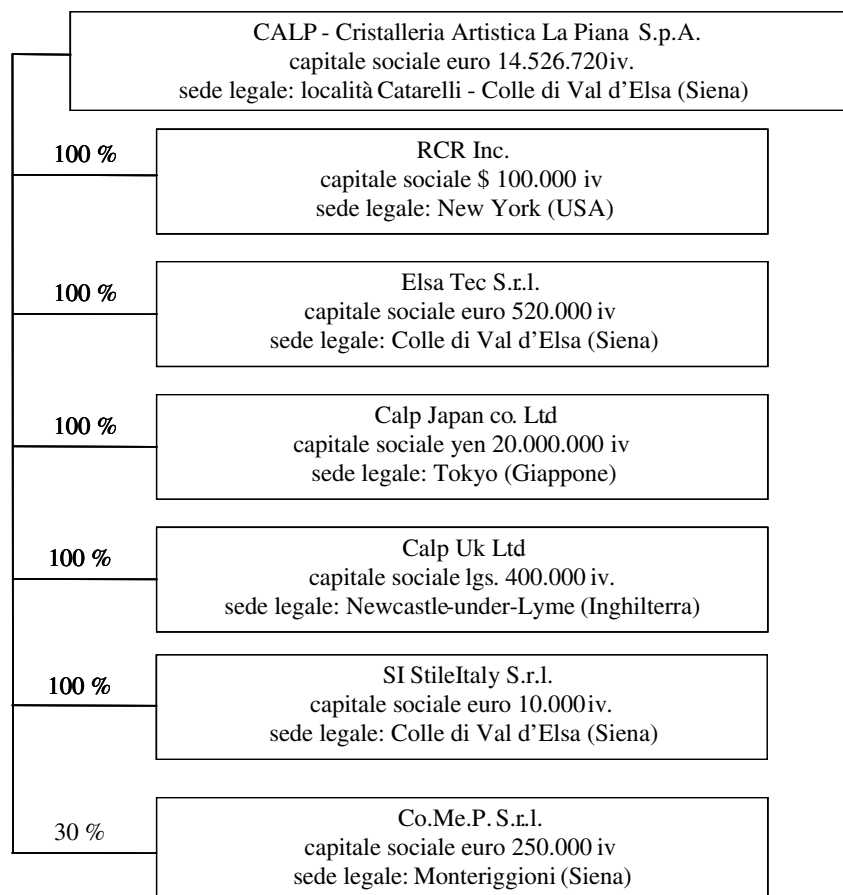
La capogruppo Calp rappresenta la principale società operativa (circa il 96% del fatturato consolidato) e ad essa fanno capo tutte le funzioni produttive, amministrative, commerciali e finanziarie. Per la distribuzione dei propri prodotti, anche in relazione alla specificità dei singoli mercati, Calp opera attraverso società interamente controllate:

- RCR Inc., per il collegamento, il monitoraggio, l'intermediazione e la cura dei rapporti con i mercati dell'intera Area NAFTA (*North American Free Trade Agreement*);
- Calp Japan co. Ltd, quale agenzia commerciale in Giappone;
- Calp UK Ltd, che commercializza e distribuisce sul mercato inglese;
- SI StileItaly S.r.l., recentemente costituita per curare la distribuzione dei prodotti di Calp, inizialmente presso uno specifico punto vendita.

Alle precedenti controllate si aggiungono altre due società strumentali all'attività produttiva, Elsa Tec S.r.l. (partecipata al 100%) e Co.Me.P. S.r.l. (partecipata al 30%¹), che forniscono alla capogruppo alcune delle attrezzature produttive e servizi di manutenzione per le stesse.

¹ La restante quota del capitale sociale della società fa capo a 5 persone fisiche, di cui 3 soci d'opera.

Di seguito viene evidenziata la struttura del gruppo Calp alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta:



B.2.5 Dati economici e patrimoniali consolidati del gruppo che fa capo all'Emittente

Le tabelle seguenti riportano il conto economico e lo stato patrimoniale consolidati riclassificati del gruppo Calp per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, elaborati sulla base dei dati di bilancio consolidati presentati all'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2002 e assoggettati a revisione contabile dalla società di revisione Reconta Ernst & Young, confrontati con i corrispondenti valori del precedente esercizio.

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

(Valori in Euro/000)	2000	2001
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	46.694	44.311
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	1.757	2.235
<i>Partecipazioni</i>	231	250
Capitale immobilizzato (A)	48.683	46.795
<i>Attività a breve termine</i>	50.644	50.922
<i>Passività a breve termine</i>	(17.333)	(19.816)
Capitale circolante netto (B)	33.311	31.106
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	(8.685)	(9.188)
<i>Fondi per rischi ed oneri</i>	(5.190)	(5.811)
<i>Altre passività a medio e lungo termine</i>	0	0
Passività a medio e lungo termine (C)	(13.875)	(14.999)
Capitale investito netto (A) + (B) + (C)	68.119	62.902
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>	68.740	69.647
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	0	0
Totale patrimonio netto (D)	68.740	69.647
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	2.259	0
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	14.808	12.581
<i>Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide</i>	(6.173)	(10.296)
<i>Attività finanziarie a medio e lungo termine</i>	(11.515)	(9.031)
Indebitamento finanziario netto (E)	(622)	(6.745)
Totale fonti di finanziamento (D) + (E)	68.119	62.902

Nel corso del 2001, l'Emittente ha ridotto il volume degli investimenti avendo portato a termine i consistenti interventi avviati nel 1999, finalizzati alla costruzione di un impianto produttivo di dimensioni rilevanti e con linee di produzione innovative. Tale circostanza, combinata con il significativo incremento del margine operativo lordo, ha permesso una contrazione dell'indebitamento finanziario. Si segnala che il debito a medio e lungo termine si è azzerato, residuando al 31 dicembre 2001 soltanto le rate con scadenza 2002; a seguito di ciò si è determinato un sensibile miglioramento della posizione finanziaria netta, che evidenzia un saldo positivo di 6,7 milioni di Euro.

L'incremento delle passività a breve termine, conseguente allo sviluppo dell'attività di Calp, è attribuibile ai maggiori accantonamenti per imposte sui redditi e all'incremento dei debiti verso fornitori.

Conto Economico consolidato riclassificato

(Valori in Euro/000)	2000	%	2001	%
<i>Ricavi delle vendite e prestazioni</i>	84.541	87%	94.066	91%
<i>Altri componenti positivi</i>	12.173	13%	9.517	9%
Valore della Produzione	96.714	100%	103.583	100%
<i>Costi per acquisti di materie prime</i>	24.458	25%	26.115	25%
<i>Variazione delle rimanenze di materie prime</i>	(547)	-1%	440	0%
<i>Costi per servizi</i>	22.486	23%	20.089	19%
<i>Costi per godimento beni di terzi</i>	2.106	2%	2.522	2%
<i>Altri costi operativi</i>	1.016	1%	672	1%
Valore aggiunto	47.195	49%	53.744	52%
<i>Costo del lavoro</i>	28.814	30%	30.638	30%
<i>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</i>	10.430	11%	12.125	12%
Risultato operativo	7.951	8%	10.981	11%
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	780	1%	(286)	0%
Risultato della gestione ordinaria	8.730	9%	10.695	10%
<i>Proventi (oneri) straordinari netti</i>	(22)	0%	88	0%
Risultato prima delle imposte	8.708	9%	10.783	10%
<i>Imposte sul reddito di esercizio</i>	(3.066)	-3%	(5.383)	-5%
Risultato prima degli interessi di azionisti terzi	5.643	6%	5.399	5%
Risultato di pertinenza di azionisti terzi	0	0%	0	0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	5.643	6%	5.399	5%

Nel corso dell'esercizio 2001, il fatturato del gruppo Calp si è attestato a 94,1 milioni di Euro ed ha registrato un incremento dell'11,3% rispetto al 2000; la fase di contrazione dei consumi in Italia (-15,3%), che costituisce il principale mercato in termini di fatturato dell'Emittente, è stata più che compensata dai positivi effetti rivenienti dalla diversificazione dell'attività commerciale per area geografica e, in particolare, dal positivo andamento delle vendite in Gran Bretagna, Canada, Cina ed Iran. Oltre all'incremento del fatturato, nel corso del 2001 il gruppo Calp ha registrato una crescita dell'incidenza del valore aggiunto sul valore della produzione (dal 49% al 52%), principalmente dovuta alla diminuzione dei costi per servizi (-10,7%). Tale risultato riflette i benefici ottenuti dagli investimenti effettuati negli esercizi precedenti che hanno permesso di raggiungere un miglior livello di efficienza nella produzione interna e un minor ricorso alle lavorazioni esterne.

Il reddito operativo si è attestato a 11 milioni di Euro circa, rispetto ai circa 8 milioni di Euro dell'esercizio precedente, nonostante l'incremento degli ammortamenti dovuto ai consistenti investimenti sopra evidenziati.

A fine esercizio 2001 le poste finanziarie presentano un saldo negativo pari a Euro 0,28 milioni; nel corso del 2000 si era registrata una differenza positiva di Euro 0,78 milioni originata da proventi sulla cessione di titoli iscritti nell'attivo circolante. Al netto delle poste di carattere straordinario (per 0,09 milioni di Euro), il risultato ante imposte si attesta a 10,8 milioni di Euro con un incremento del 23,8% rispetto al 2000. Il risultato netto appare invece in leggera contrazione rispetto all'esercizio precedente (-4,3%), in ragione delle agevolazioni fiscali di cui si era potuto beneficiare nell'esercizio 2000.

B.2.6 Osservazioni circa l'andamento recente dell'Emittente e le prospettive per l'esercizio in corso

Di seguito vengono riportati i principali dati economici e patrimoniali contenuti nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2002.

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

(Valori in Euro/000)	31.03.01	31.12.01	31.03.02
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	46.777	44.311	43.820
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	1.646	2.235	2.520
<i>Partecipazioni</i>	237	250	252
Capitale immobilizzato (A)	48.660	46.795	46.592
<i>Attività a breve termine</i>	51.864	50.922	51.216
<i>Passività a breve termine</i>	(16.078)	(19.816)	(18.145)
Capitale circolante netto (B)	35.786	31.106	33.071
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	(8.828)	(9.188)	(9.101)
<i>Fondi per rischi ed oneri</i>	(5.193)	(5.811)	(5.804)
<i>Altre passività a medio e lungo termine</i>	0	0	0
Passività a medio e lungo termine (C)	(14.021)	(14.999)	(14.905)
Capitale investito netto (A) + (B) + (C)	70.425	62.902	64.758
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>	69.325	69.647	70.325
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	0	0	0
Totale patrimonio netto (D)	69.325	69.647	70.325
<i>Indebitamento finanziario a medio e lungo termine</i>	1.552	0	0
<i>Indebitamento finanziario a breve termine</i>	17.058	12.581	11.491
<i>Attività finanziarie a breve termine e disponibilità liquide</i>	(5.982)	(10.296)	(8.026)
<i>Attività finanziarie a medio e lungo termine</i>	(11.528)	(9.031)	(9.032)
Indebitamento finanziario netto (E)	1.100	(6.745)	(5.567)
Totale fonti di finanziamento (D) + (E)	70.425	62.902	64.758

Analogamente a quanto riportato in sede di commento dei dati relativi agli esercizi 2001 e 2000, le evidenze patrimoniali più significative relative al primo trimestre 2002 riguardano: *i*) l'indebitamento finanziario a medio e lungo termine che si mantiene nullo, in linea con la situazione patrimoniale a fine 2001 e *ii*) il conseguente mantenimento di una posizione finanziaria netta positiva, pari a 5,6 milioni di Euro.

Il capitale circolante netto evidenzia una diminuzione, in relazione all'effetto delle poste di credito/debito di natura tributaria, nonostante l'aumento fisiologico dei crediti correlato con l'incremento del fatturato e la riduzione delle passività commerciali a breve.

La contrazione del capitale immobilizzato è conseguenza dei minori investimenti realizzati nell'ultimo periodo rispetto agli esercizi precedenti: gli investimenti effettuati in passato comportano peraltro un maggior volume di ammortamenti a carico del conto economico dell'esercizio 2001.

Conto Economico trimestrale consolidato riclassificato

(Valori in Euro/000)	31.03.01	%	31.03.02	%
<i>Ricavi delle vendite e prestazioni</i>	18.959	78%	23.289	95%
<i>Altri componenti positivi</i>	5.346	22%	1.286	5%
Valore della Produzione	24.305	100%	24.575	100%
<i>Costi per acquisti di materie prime</i>	7.002	29%	6.043	25%
<i>Variazione delle rimanenze</i>	(323)	-1%	(9)	0%
<i>Costi per servizi</i>	4.964	20%	4.904	20%
<i>Costi per godimento beni di terzi</i>	789	3%	850	3%
<i>Altri costi operativi</i>	143	1%	87	0%
Valore aggiunto	11.730	48%	12.700	52%
<i>Costo del lavoro</i>	7.736	32%	7.858	32%
<i>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</i>	2.691	11%	3.043	12%
Risultato operativo	1.303	5%	1.799	7%
<i>Proventi (oneri) finanziari netti</i>	(138)	-1%	(103)	0%
Risultato della gestione ordinaria	1.165	5%	1.696	7%
<i>Proventi (oneri) straordinari netti</i>	100	0%	10	0%
Risultato prima delle imposte	1.265	5%	1.706	7%
<i>Imposte sul reddito di esercizio</i>	(701)	-3%	(1.031)	-4%
Risultato prima degli interessi di azionisti terzi	565	2%	675	3%
Risultato di pertinenza di azionisti terzi	0	0%	0	0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	565	2%	675	3%

Nel primo trimestre 2002, nonostante il perdurare di una congiuntura economica non positiva, i ricavi si sono attestati a 23,3 milioni di Euro, con un incremento del 22,8% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2001. Tale incremento è principalmente dovuto all'aumento del fatturato realizzato all'estero (pari al 77,9% circa del fatturato complessivo), cui ha contribuito in misura prevalente il mercato asiatico.

Un'attenta programmazione della produzione ha consentito di diminuire l'incidenza dei costi, sia fissi che variabili, e di conseguire così un aumento del valore aggiunto consolidato (+8,3%). Nonostante l'incremento degli ammortamenti, per effetto degli investimenti realizzati negli esercizi precedenti, la sostanziale stabilità del costo del lavoro e la diminuzione degli oneri finanziari hanno permesso di ottenere un significativo incremento del reddito della gestione ordinaria, attestatosi a 1,7 milioni di Euro (+45,4% rispetto al 31 marzo 2001). Dedotte le imposte, stimate in 1,03 milioni di Euro, il reddito netto, pari a circa 0,7 milioni di Euro, cresce del 19,5%.

Gli incrementi del fatturato e del reddito netto conseguiti nel primo trimestre rappresentano, da un lato, un risultato di rilievo per l'Emittente, avuto riguardo all'elevata stagionalità delle vendite dei prodotti del gruppo concentrate negli ultimi tre - quattro mesi dell'anno e, dall'altro, un risultato eccezionale rispetto all'andamento storico registrato dall'Emittente e in controtendenza rispetto alla situazione generale del mercato di riferimento, da attribuirsi per lo più a particolari opportunità commerciali.

Pertanto i pur positivi risultati conseguiti nel primo trimestre non sono da intendersi necessariamente indicativi dell'andamento complessivo dell'esercizio. Peraltro, a giudizio dell'Offerente, il permanere della crisi economica con correlate contrazioni dei consumi potrebbe limitare lo sviluppo dell'attività dell'Emittente per l'esercizio in corso rispetto ai risultati storicamente conseguiti. In assenza di eventi straordinari ed imprevedibili e sulla base delle informazioni disponibili alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta è ragionevole ritenere che il gruppo facente capo all'Emittente possa conseguire, alla fine dell'esercizio 2002, un moderato incremento del fatturato rispetto a quello dell'anno 2001, a fronte di un utile lordo sostanzialmente allineato, anche a seguito del maggior carico di ammortamenti gravanti sull'esercizio in corso.

Si fa presente, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato convocato, in data 13 settembre 2002, per esaminare ed approvare la relazione semestrale al 30 giugno 2002 che sarà comunicata e messa a disposizione del pubblico, del mercato e delle autorità secondo la vigente disciplina regolamentare. Qualora dalla predetta relazione semestrale dovessero emergere elementi tali da modificare in modo sostanziale la situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, l'Offerente predisporrà apposita integrazione al presente Documento di Offerta, che verrà pubblicata con le medesime modalità previste per il Documento di Offerta.

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare e raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario - in conformità all'art. 40, settimo comma, del Regolamento e all'art. 4.1.19 del Regolamento di Borsa - è Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in P.tta Enrico Cuccia n. 1, 20121 Milano (di seguito, "**Mediobanca**" o "**Intermediario Incaricato**").

L'Intermediario Incaricato opera per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ("**Intermediari Depositari**"), direttamente o per il tramite di un intermediario che svolge attività di negoziazione.

Presso l'Intermediario Incaricato sono disponibili il Documento di Offerta nonché, per la consultazione, i documenti indicati alla successiva Sezione O.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITA' DI ADESIONE

C.1 Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 13.095.597 azioni ordinarie Calp, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, godimento regolare, rappresentanti circa il 46,88% del capitale sociale dell'Emittente e la totalità delle Azioni in circolazione non possedute dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, dedotte quelle che l'Offerente dovesse acquistare dopo la data di pubblicazione del Documento d'Offerta, nel Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta, nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b), e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltretutto liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare.

C.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale dell'Emittente

Le n. 13.095.597 Azioni oggetto dell'Offerta sono pari a circa il 46,88% del capitale sociale dell'Emittente, integralmente rappresentato da azioni ordinarie. Le restanti n. 14.840.403 Azioni (rappresentanti circa il 53,12% del capitale sociale) sono direttamente detenute dall'Offerente.

Non sono in circolazione azioni di risparmio, obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente diversi dalle Azioni.

C.3 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta al rilascio di alcuna autorizzazione da parte di autorità amministrative o giudiziarie.

C.4 Modalità e termini di adesione all'Offerta

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dell'Emittente regolarmente iscritte in un conto titoli presso un Intermediario Depositario e devono rivolgersi a tale Intermediario Depositario per il conferimento dell'ordine di vendita nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 4.1.19, secondo comma, del Regolamento di Borsa.

Tutti gli Intermediari Depositari devono quindi far affluire le adesioni, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso Borsa Italiana (l'“**Intermediario Negoziatore**”), come proposte di negoziazione con limite di prezzo uguale al Corrispettivo.

Le adesioni sono raccolte sul Mercato Telematico Azionario e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di una scheda di adesione.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

Le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura.

Le adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori dovranno essere sottoscritte, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela. Tali adesioni, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta ed il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Coloro che intendono aderire all'Offerta con Azioni acquistate in borsa entro il Periodo di Adesione, ovvero rivenienti dall'esercizio, anche anticipato, di contratti a premio o di opzione effettuato entro il medesimo termine, ma non ancora contabilizzate nel proprio deposito titoli acceso presso un Intermediario Depositario, dovranno provvedere ad effettuare l'adesione all'Offerta presso l'intermediario che ha eseguito l'operazione, dando disposizione al medesimo di apportare all'Offerente i corrispondenti titoli rivenienti dalla liquidazione.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita – salvo proroga comunicata ai sensi delle disposizioni vigenti – dall'11 settembre 2002 fino all'11 ottobre 2002 estremi inclusi (durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario, dalle ore 8:00 alle ore 17:35).

L'accettazione dell'Offerta è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, ottavo comma, del Regolamento che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato comunicherà giornalmente a Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento – i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta, nonché le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta e sull'esercizio delle facoltà previste dal presente Documento di Offerta, saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo Paragrafo M, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 43 del Regolamento, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 37 del Regolamento e pubblicando le modifiche con le stesse modalità di pubblicazione del Documento d'Offerta (apposito avviso sui quotidiani indicati nel successivo Paragrafo M). L'Offerente, peraltro, rinuncia espressamente alla facoltà di modificare in aumento il Corrispettivo offerto per le Azioni, salvo il caso in cui tale modifica sia connessa alla promozione di un'eventuale offerta pubblica di acquisto concorrente alla presente Offerta.

C.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta e destinatari dell'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano. L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni, ma non è stata e non verrà diffusa né direttamente né indirettamente negli Stati Uniti d'America, nei relativi territori e possedimenti o in ogni altro territorio sottoposto alla giurisdizione degli Stati Uniti d'America, ovvero diretta ad alcuna "persona statunitense" (come definita nella *Regulation S* emanata dalla *Securities and Exchange Commission*, ai sensi del *Securities Act* del 1933), né sarà in alcun modo diffusa in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti

autorità (gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando servizi postali né alcun mezzo di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet) degli Stati Uniti d’America e degli Altri Paesi né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d’America o degli Altri Paesi. Non vi sarà alcuna sollecitazione diretta o indiretta negli Stati Uniti d’America o negli Altri Paesi. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, nonché copia di qualsiasi diverso documento che l’Offerente emetterà in relazione all’Offerta non sono e non devono essere inviati o in qualunque modo trasmessi negli Stati Uniti d’America o negli Altri Paesi. Chiunque si trovi in possesso di tali documenti dovrà astenersi dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli Stati Uniti d’America che negli Altri Paesi e si dovrà altresì astenersi dall’utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d’America o degli Altri Paesi. Saranno accettate solo adesioni all’Offerta poste in essere in conformità ai limiti sopra indicati.

C.7 Condizioni di efficacia dell’Offerta

L’efficacia dell’Offerta è subordinata al verificarsi delle seguenti condizioni, ovvero che:

1. le adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all’Offerente di venire a detenere – in esito all’Offerta e tenuto conto delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento d’Offerta, nel Periodo di Adesione, ma al di fuori dell’Offerta stessa - almeno n. 18.624.931 Azioni, pari al 66,67% del capitale sociale dell’Emittente. Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l’acquisto da parte dell’Offerente, in esito all’Offerta e tenuto conto delle Azioni eventualmente dallo stesso acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento d’Offerta al di fuori dell’Offerta, di un Quantitativo Minimo di almeno n. 3.784.528 Azioni, pari al 13,55% del capitale sociale dell’Emittente. Nel caso in cui il numero di Azioni conferite in adesione all’Offerta risultasse inferiore al Quantitativo Minimo, l’Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione di cui sopra ed acquistare comunque il minor quantitativo di Azioni conferite;
2. sino alle ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione non si siano verificate, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del gruppo facente capo all’Emittente, rispetto a quanto evidenziato nella relazione sull’andamento della gestione al 31 marzo 2002 (eccezion fatta per gli effetti di operazioni o fatti, successivi al 31 marzo 2002, debitamente resi noti al mercato prima della data della comunicazione effettuata ai sensi dell’art. 102 del Testo Unico), ovvero modifiche normative tali da limitare il possesso delle Azioni da parte dell’Offerente ovvero da limitare o pregiudicare l’esercizio dei relativi diritti di voto. Nel caso in cui si determinino tali situazioni, l’Offerente si riserva - subordinatamente al verificarsi della condizione 1. sopra esposta ovvero alla rinuncia a tale condizione - la facoltà di rinunciare, con il preventivo consenso di Mediobanca, secondo gli accordi intercorsi ai fini del rilascio dell’attestazione di disponibilità dei fondi di cui al Paragrafo F.3, alla condizione di cui al presente punto 2.

L’Offerente comunicherà l’avveramento o l’eventuale rinuncia alle precedenti condizioni dandone comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa entro le ore 07:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell’avviso relativo ai risultati definitivi dell’Offerta.

Qualora le condizioni sopra esposte non si verificassero e l’Offerente non vi rinunciasse, le Azioni apportate all’Offerta saranno restituite ai singoli aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, l'Offerente detiene, a titolo di proprietà, n. 14.840.403 Azioni, pari al 53,12% del capitale sociale dell'Emittente.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno ovvero di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Alla data del presente Documento d'Offerta, l'Offerente ha costituito in pegno tutte le n. 14.840.403 Azioni, detenute dall'Offerente stesso, nonché, in forma di pegno di cosa futura, le Azioni che verranno portate in adesione all'Offerta.

I pegni sopra menzionati sono stati costituiti in favore di Mediobanca (nonché delle banche che potranno eventualmente rendersi cessionarie del credito di quest'ultima) a garanzia, tra l'altro, del rimborso di un finanziamento concesso all'Offerente per un ammontare di Euro 30.000.000,00, comprensivo della linea di credito irrevocabile di massimi Euro 22.167.822,34 a garanzia dell'adempimento di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta di cui al successivo Paragrafo F.3.

Il diritto di voto relativo alle Azioni oggetto di tali pegni spetta all'Offerente, fermo restando che in caso di inadempimento a talune delle obbligazioni contrattuali dell'Offerente, il diritto di voto spetterà a Mediobanca.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua giustificazione

Il Corrispettivo unitario offerto, che sarà riconosciuto integralmente in denaro, è pari a Euro 3,22 per ciascuna Azione consegnata in adesione all'Offerta ed acquistata. Pertanto il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulle n. 13.095.597 Azioni oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 42.167.822,34 (l'“**Esborso Massimo**”).

Si precisa che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 14,4% rispetto al prezzo ufficiale di borsa di martedì 16 luglio 2002 (ultimo giorno per cui è disponibile la quotazione del titolo Calp prima della data di comunicazione al mercato della promozione dell'Offerta), del 14,7% rispetto alla media aritmetica ponderata (calcolata in base ai volumi trattati) dei corsi di borsa delle Azioni dell'ultimo mese, del 16,9% rispetto alla media degli ultimi sei mesi e del 19,5% rispetto alla media degli ultimi dodici mesi precedenti il 16 luglio 2002.

Analisi dei metodi seguiti per la determinazione del Corrispettivo

L'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo mediante una valutazione del capitale economico dell'Emittente fondata su elementi tratti da informazioni pubblicamente disponibili, con particolare riferimento ai dati di bilancio al 31 dicembre 2001 e ai risultati relativi al primo trimestre 2002, su estrapolazioni effettuate da tali dati, e sulle prospettive di sviluppo dell'Emittente, tenuto conto dell'andamento del settore come indicato al successivo Paragrafo G.4.

In particolare, l'Offerente ha determinato il valore del capitale economico di Calp utilizzando:

- a) il Metodo finanziario di valutazione dei Flussi di Cassa Attualizzati (cosiddetto *Discounted Cash Flow*);
- b) il Metodo delle Quotazioni di Borsa, in cui sono stati analizzati i valori di Calp espressi dal mercato nell'ultimo anno di quotazione, i quali costituiscono un riferimento significativo e imprescindibile.

L'Offerente non ha ritenuto utilizzabili ai fini della valutazione in oggetto il metodo dei multipli di borsa e il riferimento ai multipli impliciti in transazioni precedenti vista la mancanza di un campione significativo di società quotate che possono ritenersi comparabili e parimenti la scarsità di operazioni di fusione ed acquisizione che presentino le stesse caratteristiche dell'operazione in questione e abbiano ad oggetto società con attività confrontabile con l'Emittente.

Metodo del Discounted Cash Flow

Il criterio assume che il valore economico di una società (*Enterprise Value*) sia pari al valore attuale: *i*) dei flussi di cassa futuri generati dalla gestione operativa e *ii*) di un valore terminale proiettato sulla base del valore dell'ultimo flusso, attualizzati ad un tasso appropriato, che riflette il profilo di rischio delle attività aziendali e del settore di riferimento, determinato sulla base della struttura del passivo della società ed in particolare del suo rapporto d'indebitamento, nonché della volatilità del titolo rispetto al mercato.

All'*Enterprise Value* così determinato viene sottratta la posizione finanziaria netta della società come risulta dall'ultima situazione contabile approvata al fine di determinare il valore del capitale economico (*Equity Value*).

La valutazione dell'Emittente basata sul Metodo del *Discounted Cash Flow* è stata effettuata attualizzando i flussi di cassa previsti per l'attività dell'Emittente in base ad ipotesi ritenute ragionevoli, in considerazione dei risultati ottenuti dal gruppo Calp negli ultimi esercizi, delle risultanze del primo trimestre 2002 nonché delle considerazioni di cui al precedente Paragrafo B.2.6. L'applicazione di tale metodologia consente infatti di tenere conto nella valutazione: *i*) delle informazioni che l'Emittente ha reso pubblicamente disponibili, nonché degli orientamenti strategici per i prossimi esercizi e *ii*) delle considerazioni in relazione all'impatto sul valore di Calp delle dinamiche attuali e attese del settore di riferimento in cui la stessa opera.

Sulla base di tale metodologia il valore del capitale economico di Calp è stato determinato in circa Euro 90 milioni, corrispondente ad un valore per Azione di Euro 3,22.

Metodo delle Quotazioni di Borsa

La metodologia di valutazione basata sull'analisi dei corsi di borsa in differenti periodi temporali antecedenti l'Offerta richiede la stima di un prezzo medio giudicato ragionevolmente espressivo dell'apprezzamento del mercato delle azioni oggetto di valutazione.

Secondo la prassi valutativa si è ritenuto di prendere a riferimento un orizzonte temporale sufficientemente ampio al fine di sterilizzare la variabilità tipica del breve termine e l'eventuale ridotta attendibilità dei corsi per la presenza di eventuali punti di discontinuità, anche per effetto di possibili pressioni speculative. Peraltro la selezione di orizzonti temporali di dimensione elevata può ridurre la significatività dei prezzi, qualora questi riflettano situazioni aziendali o di mercato superate alla data di riferimento della valutazione. Sulla base di quanto sopra, per la determinazione del Corrispettivo e, conseguentemente, del capitale economico dell'Emittente ai fini dell'Offerta, si sono esclusi dal periodo di riferimento i giorni successivi alla comunicazione al mercato del lancio dell'Offerta e il giorno stesso dell'annuncio (18 luglio 2002) estendendo le osservazioni al periodo di 12 mesi antecedenti (16 luglio 2001 – 16 luglio 2002²). Al fine di poter svolgere un'opportuna analisi di sensitività sono stati peraltro considerati gli orizzonti temporali più limitati di 6 mesi, 3 mesi, 1 mese, 1 settimana. Per la determinazione del valore teorico delle Azioni si è ritenuto opportuno adottare la funzione della media aritmetica ponderata, ove i prezzi che concorrono a formarla assumono un diverso peso in funzione del diverso volume di scambi effettuati negli orizzonti individuati.

Ai valori rivenienti sulla base degli orizzonti temporali selezionati si è ritenuto di applicare un premio al fine di offrire agli azionisti di minoranza di Calp un riconoscimento ritenuto congruo a fronte dell'adesione all'Offerta, anche sulla base della redditività dell'Emittente e della valutazione che deriva dall'applicazione del Metodo del *Discounted Cash Flow*.

Periodo antecedente la comunicazione dell'Offerta	Media ponderata (Euro)	Capitalizzazione equivalente (Euro/mln)	Premio riconosciuto dall'Offerta
1 settimana	2,812	78,6	14,57%
1 mese	2,808	78,4	14,75%
3 mesi	2,782	77,7	15,82%
6 mesi	2,755	77,0	16,95%
1 anno	2,696	75,3	19,48%

Fonte: Datastream

² In data 17 luglio 2002 si è tenuta la seduta del Consiglio di Amministrazione di Selfin che ha approvato il testo dell'Accordo; in attesa di comunicazione al mercato il titolo Calp in tale data è stato sospeso.

E.2 Confronto del Corrispettivo offerto con diversi indicatori dell'Emittente degli ultimi due esercizi

Nella tabella che segue sono riportati alcuni dati ed indicatori economico-patrimoniali dell'Emittente relativi ai due ultimi esercizi.

<i>(in milioni di Euro, eccetto dati per azione espressi in Euro)</i>	2000	2001
Monte dividendi	4,3	3,1
<i>per azione</i>	<i>0,15</i>	<i>0,11</i>
Risultato economico ordinario (*)	5,0	6,1
<i>per azione</i>	<i>0,18</i>	<i>0,22</i>
Risultato netto di gruppo	5,6	5,4
<i>per azione</i>	<i>0,20</i>	<i>0,19</i>
Cash Flow (**)	16,0	17,4
<i>per azione</i>	<i>0,57</i>	<i>0,62</i>
Patrimonio netto di gruppo	68,7	69,6
<i>per azione</i>	<i>2,46</i>	<i>2,49</i>
Numero di Azioni	27.936.000	27.936.000

Fonte: Elaborazione su dati di bilancio consolidato dell'Emittente

(*) Risultato prima delle componenti straordinarie e al netto delle imposte (calcolate considerando l'aliquota media degli ultimi due esercizi)

(**) Risultato netto di gruppo più gli ammortamenti

Con riferimento al Corrispettivo per ciascuna Azione, pari a 3,22 Euro, sono stati calcolati i seguenti indicatori:

	2000	2001
P/E	15,9x	16,7x
P/Cash Flow	5,6x	5,2x
P/Mezzi propri	1,3x	1,3x

Fonte: Elaborazione su dati di bilancio consolidato dell'Emittente

Legenda:

P/E (Price/Earnings): rapporto tra il Corrispettivo ed il risultato netto per azione dell'esercizio;

P/Cash Flow (Price/Cash Flow): rapporto tra il Corrispettivo e il Cash Flow (risultato netto di consolidato più gli ammortamenti) per azione dell'esercizio;

P/Mezzi Propri (Price/Mezzi Propri): rapporto tra il Corrispettivo ed il patrimonio netto per azione a fine esercizio.

Come sopra anticipato, non è stato possibile raffrontare tali indicatori con quelli di altre società comparabili quotate nel listino italiano e nelle principali borse internazionali viste le specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente. Le altre società che operano nel mercato della cristalleria, infatti, non risultano quotate oppure presentano caratteristiche dimensionali e di posizionamento di mercato dei prodotti offerti sostanzialmente differenti da Calp.

Per maggiore trasparenza, di seguito si riportano comunque le caratteristiche principali degli altri operatori del settore:

- **Waterford Wedgwood (Irlanda)**, opera nella fascia alta di mercato, con marchi prestigiosi (i.e. Waterford, Wedgwood, Rosenthal), è l'unica società quotata che opera in un settore che possa ritenersi affine a quello dell'Emittente, per quanto sia caratterizzata da dimensioni sensibilmente superiori (totale fatturato per l'esercizio 2001 pari a 1.012 milioni di Euro rispetto a 94 milioni di Euro dell'Emittente);
- **Arc International (Francia)**, società che produce oggetti per la tavola, la cucina ed il regalo in tutti i tipi di vetro (non solo cristallo), è comunque il *leader* del mercato nel settore della cristalleria e opera nella fascia media di mercato;
- **Nachtmann (Germania)**, opera nella fascia media di mercato con collezioni in vetro/cristallo per la casa e la tavola;
- **Baccarat (Francia)**, opera nella fascia alta di mercato con prodotti di cristallo legati per lo più al comparto della gioielleria;
- **Lalique (Francia)**, opera nella fascia alta di mercato con articoli da regalo per la tavola, la casa e la persona in cristallo;
- **Swarovski (Austria)**, realizza prodotti di cristallo di fascia alta nel comparto dell'oggettistica;
- **Inn Crystal (Austria)**, è specializzata nella produzione di articoli soffiati.

E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta

Nella tabella che segue, si riportano le quantità trattate ed il prezzo medio ponderato mensile registrato dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti il mese di comunicazione dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta (luglio 2002).

Mese di rilevazione	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi scambiati complessivi (/000)
Luglio 2001	2,80	215
Agosto 2001	2,81	115
Settembre 2001	2,59	376
Ottobre 2001	2,52	292
Novembre 2001	2,55	162
Dicembre 2001	2,57	159
Gennaio 2002	2,60	107
Febbraio 2002	2,61	150
Marzo 2002	2,71	237
Aprile 2002	2,73	121
Maggio 2002	2,74	586
Giugno 2002	2,82	584

Fonte: Datastream

E.4 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate operazioni nel corso dell'attuale esercizio e nell'esercizio precedente

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, le Azioni dell'Emittente non sono state oggetto di valutazione nell'ambito di operazioni ad esse direttamente correlate: es. aumenti di capitale, fusioni, scissioni, conferimenti, trasferimenti di pacchetti significativi aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente.

E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate nel corso degli ultimi due anni operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta

Negli ultimi due anni l'Offerente ha effettuato circa 300 operazioni di acquisto, per complessive n. 304.405 Azioni, corrispondenti all'1,09% del capitale sociale.

Mese	Acquisti		Vendite	
	Quantità (n. azioni)	Prezzo medio* (Euro)	Quantità (n. azioni)	Prezzo medio (Euro)
Dicembre 2000	10.000	2,706	-	-
Gennaio 2001	23.000	2,721	-	-
Marzo 2001	10.500	2,673	-	-
Aprile 2001	27.000	2,764	-	-
Maggio 2001	11.500	2,775	-	-
Giugno 2001	9.000	2,692	-	-
Luglio 2001	41.500	2,788	-	-
Agosto 2001	30.000	2,800	-	-
Settembre 2001	31.500	2,649	-	-
Ottobre 2001	500	2,550	-	-
Novembre 2001	49.500	2,560	-	-
Dicembre 2001	39.500	2,563	-	-
Gennaio 2002	9.000	2,593	-	-
Febbraio 2002	7.025	2,611	-	-
Aprile 2002	4.880	2,732	-	-

*Media ponderata sulla base delle quantità

Negli ultimi due esercizi Calp non ha effettuato alcuna operazione di acquisto o vendita sulle proprie azioni.

F. DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 Data di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo, in contanti, sarà pagato il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta, e cioè il 16 ottobre 2002 (la "**Data di Pagamento**"), fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, e l'eventuale avveramento e/o rinuncia alle condizioni di cui in Avvertenza A.1 e al Paragrafo C.7. In caso di proroga, il Corrispettivo sarà pagato il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione come prorogato.

Contestualmente al pagamento del Corrispettivo, verrà realizzato il trasferimento delle Azioni apportate in adesione all'Offerta dal conto titoli dell'aderente, o dell'Intermediario Negoziatore, a quello intestato all'Offerente presso l'Intermediario Incaricato.

Qualora le condizioni di cui in Avvertenza A.1 e Paragrafo C.7, non si verificassero e l'Offerente non vi rinunciaste, le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite ai singoli aderenti per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

F.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo delle adesioni raccolte sarà corrisposto dall'Offerente, per il tramite dell'Intermediario Incaricato, agli Intermediari Negoziatori o agli Intermediari Depositari, a seconda del caso, per l'accredito dei conti degli aderenti, secondo le istruzioni da questi ultimi fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita.

F.3 Garanzie di esatto adempimento

Si premette che, per la copertura finanziaria dell'Offerta, pari a massimi Euro 42.167.822,34, l'Offerente – come meglio illustrato nel successivo Paragrafo G.3 - farà ricorso: (a) in parte ai mezzi propri derivanti, tra l'altro, dal versamento in conto futuro aumento del capitale, sino ad importo massimo di Euro 20.000.000,00 o la minor somma che risultasse necessaria per il pagamento delle Azioni effettivamente apportate all'Offerta (l'"**Importo**"), che i Futuri Soci dell'Offerente effettueranno entro la Data del Pagamento (avendo a tal fine conferito appositi mandati irrevocabili ed incondizionati secondo quanto specificato al successivo Paragrafo G.3), (b) in parte alla linea di credito irrevocabile - di immediata liquidabilità e vincolata esclusivamente al pagamento del corrispettivo delle Azioni oggetto dell'Offerta acquistate in tale sede – sino a concorrenza di un importo massimo di Euro 22.167.822,34 appositamente accordata da Mediobanca. Ciò premesso, si evidenzia che Mediobanca si è comunque impegnata, nel caso in cui l'Importo di cui al precedente punto (a) non risulti per qualsiasi motivo libero e disponibile alla Data di Pagamento e subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia con il suo preventivo accordo della condizione 2. riportata in Avvertenza A.1 e nel Paragrafo C.7, a provvedere a rendere comunque disponibile all'Offerente una somma di importo equivalente, al fine di garantire il pagamento del controvalore complessivo delle Azioni oggetto dell'Offerta alla Data di Pagamento.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie Calp, ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico ed in particolare dell'art. 102 del Testo Unico, nonché delle disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, parte II del Regolamento, ove applicabili.

G.2 Motivazioni dell'Offerta

La promozione dell'Offerta si inserisce in un più ampio Programma diretto, da un lato, a ridefinire la struttura societaria dell'Emittente e, dall'altro, ad ampliare e rafforzare l'attuale azionariato dell'Offerente mediante l'ingresso di investitori qualificati di primario *standing* con prospettive strategiche di medio termine. Il Programma prevede il compimento di una serie di operazioni, ivi inclusa l'Offerta di cui al presente Documento d'Offerta, dirette ad ottenere la revoca della quotazione delle Azioni dell'Emittente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e la realizzazione della Fusione di Calp in Selfin.

Con tale Programma gli attuali Soci Selfin hanno inteso garantire all'Emittente la disponibilità delle risorse finanziarie, nonché l'apporto di una visione strategica di medio periodo necessarie per proseguire il percorso di sviluppo dell'Emittente e, contestualmente, con la revoca dalle negoziazioni delle Azioni e la successiva Fusione, agevolare - grazie alla flessibilità gestionale e organizzativa che ne deriverebbe - l'elaborazione e lo studio di eventuali nuovi piani di sviluppo volti al consolidamento dell'attività dell'Emittente.

Data la posizione di azionista di controllo di Calp, l'Offerta rappresenta per Selfin uno strumento trasparente nei confronti degli azionisti di minoranza per realizzare l'obiettivo di pervenire alla revoca dalla quotazione delle Azioni e, successivamente, alla Fusione.

I principali termini del Programma, approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente il 17 luglio 2002, sono contenuti nell'Accordo sottoscritto in pari data tra i Soci Selfin e i Futuri Soci dell'Offerente.

L'Accordo disciplina sia le modalità di ingresso dei Futuri Soci dell'Offerente nel capitale dell'Offerente (con riferimento a tale aspetto si rinvia al successivo Paragrafo G.6) sia le modalità attraverso le quali si intende pervenire alla revoca dalle negoziazioni delle Azioni e alla Fusione (con riferimento a tale aspetto si rinvia al successivo Paragrafo G.4). L'Accordo (il cui estratto, così come pubblicato su "Il Sole - 24 Ore", è riportato in appendice al presente Documento d'Offerta) è stato comunicato, pubblicato e depositato ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico.

G.3 Modalità di finanziamento

Al fine di poter adempiere all'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, pari a Euro 42.167.822,34, con le modalità e nei termini previsti dal presente Documento d'Offerta - così come confermato a Consob da Mediobanca con apposita attestazione di disponibilità di fondi - l'Offerente:

- (a) ha ottenuto impegni incondizionati ed irrevocabili da parte di Fidia - Fondo Interbancario di Investimento Azionario SGR S.p.A. in qualità di società di gestione del fondo mobiliare chiuso "Prudentia" e di Athena Private Equity S.A. a versare – entro la Data di Pagamento - all'Offerente, direttamente o indirettamente, a titolo di conto futuro aumento di capitale, per l'Importo (come definito nel precedente Paragrafo F.3). A tal fine le suddette società hanno conferito appositi mandati irrevocabili ed incondizionati a IntesaBci S.p.A., che li ha accettati, ad accreditare l'Importo sul conto corrente acceso dall'Offerente presso Mediobanca che, a sua volta, è stata autorizzata incondizionatamente ed irrevocabilmente dall'Offerente ad utilizzare l'Importo per il pagamento di parte del Corrispettivo delle Azioni oggetto dell'Offerta;
- (b) ha ottenuto da Mediobanca una linea di credito irrevocabile sino a concorrenza di un importo massimo di Euro 22.167.822,34 di immediata liquidabilità e vincolato esclusivamente al pagamento del Corrispettivo delle Azioni oggetto dell'Offerta acquistate in tale sede, ove all'esito dell'Offerta il controvalore complessivo della stessa risulti eccedente Euro 20.000.000,00, subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia – con il preventivo consenso di Mediobanca – della condizione 2. riportata in Avvertenza A.1 e nel Paragrafo C.7 del presente Documento d'Offerta.

G.4 Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativi all'Emittente

La promozione dell'Offerta si inserisce in un più ampio Programma di riorganizzazione descritto nel precedente Paragrafo G.2.

Con particolare riferimento ai programmi futuri dell'Offerente, e tenuto conto degli obiettivi e degli impegni contenuti nell'Accordo, all'esito dell'Offerta si possono ipotizzare i seguenti scenari:

- a) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente: *i)* venisse a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente inferiore al 66,67% e *ii)* rinunciasse alla condizione 1. di cui all'Avvertenza A.1. e al Paragrafo C.7., l'Accordo prevede che i Futuri Soci dell'Offerente potranno decidere di rinviare la Fusione o non procedere alla stessa e di valutare operazioni comunque dirette a realizzare gli obiettivi individuati nell'Accordo. Nel caso in cui venissero attivate le procedure dirette alla realizzazione della Fusione, poiché, per effetto della stessa, agli azionisti dell'Emittente verrebbero assegnate azioni non quotate, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, spetterà agli azionisti dissenzienti dell'Emittente il diritto di recesso, con le modalità e alle condizioni di prezzo previste dall'art. 2437 del Codice Civile. Conseguentemente il rimborso che sarà ottenuto dagli azionisti che eserciteranno il diritto di recesso sarà pari al prezzo medio di borsa dell'ultimo semestre;
- b) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nel capitale dell'Emittente compresa tra il 66,67% e il 90%, l'Accordo prevede che vengano attivate, entro breve termine dalla chiusura dell'Offerta, le procedure per la realizzazione della Fusione. Poiché, per effetto della Fusione, agli azionisti dell'Emittente verrebbero assegnate azioni non quotate, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, spetterà agli azionisti dissenzienti dell'Emittente il diritto di recesso, con le modalità e alle condizioni di prezzo previste dall'art. 2437 del Codice Civile, secondo quanto riportato al precedente punto a);

- c) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nel capitale dell'Emittente superiore al 90%, ma non superiore al 98%, l'Accordo prevede che l'Offerente promuova l'Offerta Residuale (cfr. Avvertenza A.4. e successivo Paragrafo G.5);
- d) nel caso in cui, al termine dell'eventuale Offerta Residuale, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione non superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Accordo prevede che vengano attivate, entro breve termine dalla chiusura dell'Offerta Residuale, le procedure per la realizzazione della Fusione. Poiché a seguito della eventuale Offerta Residuale le Azioni dell'Emittente saranno comunque revocate dalla quotazione (Cfr. Avvertenza A.4. e successivo Paragrafo G.5), non sarà attribuito agli azionisti dissenzienti dell'Emittente, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, il diritto di recesso;
- e) nel caso in cui, al termine dell'Offerta e/o dell'Offerta Residuale, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale dell'Emittente, l'Accordo prevede che l'Offerente avvii le procedure dirette all'acquisto delle Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico (Cfr. Avvertenza A.5 e successivo Paragrafo G.5). Entro breve termine dal completamento di tale procedura, verranno attivate le procedure per la realizzazione della Fusione.

La Fusione potrà essere realizzata senza modificare in modo rilevante gli attuali organici dell'Emittente.

Con riguardo ai programmi industriali elaborati dall'Offerente e dai Futuri Soci dell'Offerente, essi intendono confermare gli attuali indirizzi strategici dell'Emittente e - attraverso la revoca delle Azioni dalla negoziazione e la successiva realizzazione della Fusione - conferire a Calp le risorse finanziarie e la visione strategica necessarie al perseguimento dei piani di sviluppo che verranno successivamente definiti. Attualmente, infatti, il settore relativo ai consumi non essenziali è in una fase piuttosto critica legata alla più generale stagnazione delle attività economiche e all'andamento dei mercati finanziari. Calp sta pertanto analizzando l'effetto di tale congiuntura, dei *trend* di sviluppo del comparto, delle dinamiche della domanda e dell'atteggiamento dei consumatori sul proprio posizionamento competitivo ed ha allo studio la definizione di una serie di progetti al fine di individuare il miglior percorso di crescita. Tali progetti saranno valutati dall'Offerente ed eventualmente realizzati per quanto possibile con ricorso all'autofinanziamento e, ove questo non fosse sufficiente, ad indebitamento bancario e/o a nuovo capitale di rischio richiesto ai soci.

A seguito dell'ingresso nel capitale di Selfin dei Futuri Soci dell'Offerente, previsto per la fine del mese di ottobre del 2002 (e comunque successivamente al termine della presente Offerta), la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente verrà modificata in modo da prevedere che alcuni membri del Consiglio stesso siano nominati dai Futuri Soci dell'Offerente. Si evidenzia tuttavia che la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente continuerà ad essere designata dagli attuali soci dell'Offerente. Si segnala, inoltre, che a seguito della deliberazione della eventuale Fusione, la composizione del Consiglio di Amministrazione della società risultante dalla Fusione potrà essere soggetta ad ulteriori modificazioni, fermo restando che la maggioranza dei membri dello stesso continuerà ad essere designata dagli attuali soci dell'Offerente. Si precisa che allo stato non vi sono né sono previsti accordi tra i Soci Selfin e i Futuri Soci dell'Offerente che attribuiscono ai Futuri Soci dell'Offerente il controllo di Calp.

Allo stato attuale non sono previste modifiche dello statuto sociale dell'Emittente e ciò sino alla deliberazione della Fusione. Si segnala, tuttavia, che a seguito della deliberazione della Fusione, la società risultante adotterà uno statuto coerente allo status di società non quotata sui mercati regolamentati.

G.5 Offerta Residuale – Diritto di acquisto

Qualora in esito all'Offerta - tenuto conto delle Azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle Azioni eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta - l'Offerente venisse a detenere un quantitativo superiore a n. 25.142.400 Azioni, pari al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma non superiore al 98% dello stesso, l'Offerente dichiara fin d'ora che non ricostituirà il flottante ma promuoverà l'Offerta Residuale sulla totalità delle Azioni residue in circolazione, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico.

In caso di Offerta Residuale, il prezzo di offerta sarà determinato, ai sensi dell'art.108 del Testo Unico, dalla Consob. Si segnala che, ai sensi dell'art. 50, comma 4, del Regolamento, qualora siano state apportate all'Offerta almeno il 70% delle azioni che ne costituiscono oggetto, il prezzo dell'Offerta Residuale sarà determinato dalla Consob in misura pari al Corrispettivo, salvo che la stessa Consob, per motivate ragioni, non ritenga necessario utilizzare gli elementi indicati nell'art. 50, comma 3, del Regolamento. Si fa presente che le adesioni necessarie al fine di permettere all'Offerente di detenere il 90% del capitale sociale dell'Emittente sono pari, alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, e salvo eventuali acquisti successivi di Azioni da parte dell'Offerente stesso, a n. 10.301.997 Azioni, corrispondenti al 78,67% delle Azioni oggetto d'Offerta. Pertanto, ai sensi del citato art. 50, comma 4, del Regolamento, il prezzo dell'Offerta Residuale, salvo diverse decisioni della Consob, sarà pari a 3,22 Euro per azione.

In seguito alla promozione di tale eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, a norma dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà per le Azioni la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, con effetto a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Pertanto, in caso di promozione di un'Offerta Residuale, coloro che decidano di non aderire alla presente Offerta e all'Offerta Residuale, si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario con le conseguenze che ne deriverebbero in termini di possibilità di disinvestimento in futuro.

Nel caso in cui, in esito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, tenuto conto delle Azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta stessa, l'Offerente venisse a detenere un quantitativo superiore a n. 27.377.280 Azioni, pari al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla data di pagamento dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98% (l'Offerta di cui al presente Documento di Offerta o l'eventuale Offerta Residuale). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Siena, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e delle quotazioni del titolo Calp registrate presso il Mercato Telematico Azionario nell'ultimo semestre.

Si precisa che qualora la condizione di cui sopra (conseguimento di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 98%), presupposto per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, si verificasse in esito alla presente Offerta, il diritto di acquisto sarà esercitato direttamente, senza aver prima promosso l'Offerta Residuale.

Prima del pagamento del Corrispettivo dovuto agli aderenti all'Offerta, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, pubblicherà, con le medesime modalità di pubblicazione dell'Offerta, i risultati dell'Offerta e, in caso di superamento della soglia del 98%, la dichiarazione di volersi avvalere del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico. A seguito di tale dichiarazione, Borsa Italiana disporrà per le

Azioni la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, con la conseguenza che gli azionisti dell'Emittente, sino alla data di esercizio del diritto di acquisto, si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni nel Mercato Telematico Azionario con le conseguenze che ne deriverebbero in termini di possibilità di disinvestimento futuro.

G.6 Ulteriori pattuizioni contenute nell'Accordo

Con riferimento all'ingresso nel capitale dell'Offerente dei Futuri Soci dell'Offerente, l'Accordo prevede che lo stesso avvenga in parte attraverso la sottoscrizione di un aumento del capitale agli stessi riservato (di seguito, l'“**Aumento del Capitale**”) e in parte attraverso l'acquisto da alcuni soci dell'Offerente di parte delle azioni Selfin da questi detenute (di seguito, il “**Trasferimento del Pacchetto Azionario**”).

L'Accordo prevede che l'ammontare delle azioni Selfin oggetto del Trasferimento del Pacchetto Azionario sarà pari a n. 4.138.816. Il prezzo complessivamente pattuito dai Futuri Soci dell'Offerente per dette azioni è pari a Euro 11.421.062,73 (Euro 2,7595 per azione Selfin) (di seguito, il “**Prezzo del Pacchetto Azionario**”).

L'Accordo prevede inoltre che l'Aumento del Capitale avverrà per un ammontare complessivo, per capitale e sovrapprezzo, di Euro 20.000.000,00, attraverso l'emissione di n. 8.053.028 azioni di nuova emissione (pari al 29,5% circa del capitale sociale di Selfin post Aumento di Capitale) dal valore nominale di Euro 0,52 cadauna (di seguito, le “**Nuove Azioni**”), ad un prezzo di Euro 2,4835 ciascuna, di cui Euro 1,9635 di sovrapprezzo. Si evidenzia che il prezzo di emissione delle Nuove Azioni è stato determinato attribuendo all'Emittente una valorizzazione complessiva pari a 90 milioni di Euro, corrispondente ad un prezzo per Azione pari a 3,22 Euro, equivalente al Corrispettivo riconosciuto in sede di Offerta.

A seguito dell'Aumento del Capitale e del Trasferimento del Pacchetto Azionario - ed in caso di mancata attivazione delle procedure di rettifica di seguito descritte - i Futuri Soci dell'Offerente verranno a detenere una partecipazione nel capitale sociale di Selfin pari a circa il 44,7%, la quale non configura una partecipazione di controllo ai sensi della normativa vigente, anche in considerazione delle pattuizioni relative alla nomina degli organi sociali dell'Emittente e dell'Offerente previste nell'Accordo (cfr. Paragrafi B.1.7 e B 2.3).

Nel caso in cui - a seguito delle verifiche e attività di *due diligence* da parte dei Futuri Soci dell'Offerente (da effettuarsi entro il 30 settembre 2002) e delle risultanze della situazione patrimoniale aggiornata di Selfin al 30 giugno 2002 - si verificassero alcuni presupposti previsti dall'Accordo, i Futuri Soci dell'Offerente avranno il diritto di richiedere l'avvio di una procedura diretta a rettificare - esclusivamente in diminuzione - il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni e/o il Prezzo del Pacchetto Azionario. Qualora, a seguito dell'avvio di tale procedura, gli attuali soci dell'Offerente e i Futuri Soci dell'Offerente decidessero di modificare il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni, si procederà alla convocazione di una nuova assemblea dell'Offerente. In tale circostanza, gli attuali soci dell'Offerente si sono impegnati a disertare l'assemblea convocata per deliberare l'Aumento di Capitale e a concordare in buona fede con i Futuri Soci dell'Offerente il numero e il prezzo di emissione delle Nuove Azioni.

Ferma restando la possibilità di attivare le procedure ora descritte, qualora l'Offerente a seguito della promozione dell'Offerta venisse a detenere una partecipazione inferiore al 66,67% del capitale dell'Emittente, gli attuali soci dell'Offerente si sono impegnati: *i)* a disertare l'assemblea convocata per deliberare l'Aumento di Capitale e *ii)* a procedere alla convocazione di una nuova assemblea straordinaria della società per la deliberazione di un nuovo aumento del capitale (il “**Nuovo Aumento del Capitale**”). In

caso di mancato raggiungimento della suddetta soglia il prezzo di ogni azione Selfin pagato dai Futuri Soci dell'Offerente in sede di Trasferimento del Pacchetto Azionario o di sottoscrizione del Nuovo Aumento del Capitale è stato concordato in Euro 2,0696 (il "**Nuovo Prezzo**") e pertanto l'ammontare complessivo del prezzo di sottoscrizione del Nuovo Aumento del Capitale sarà pari a Euro 16.666.630,74. Il Nuovo Prezzo è stato determinato dall'Offerente anche sulla base di un prezzo per Azione pari a 2,68 Euro, tenuto conto del mancato verificarsi della condizione di efficacia 1. dell'Offerta di cui ai precedenti Avvertenza A.1 e Paragrafo C.7, in coerenza con l'andamento registrato dal titolo Calp nell'ultimo anno.

La deliberazione dell'Aumento del Capitale (o del Nuovo Aumento del Capitale eventualmente deliberato), la sottoscrizione dello stesso e il Trasferimento del Pacchetto Azionario avverranno tutte in una stessa data e comunque successivamente alla Data di Pagamento dell'Offerta, fermo restando l'impegno dei Futuri Soci dell'Offerente di effettuare, entro la Data di Pagamento, il versamento in conto futuro aumento del capitale di cui ai precedenti Paragrafi F.3 e G.3.

L'Accordo prevede infine che i Futuri Soci dell'Offerente corrispondano a Selfin una somma pari a circa Euro 4,4 milioni, qualora, entro il termine dell'esercizio 2008, l'Offerente, post Fusione, abbia raggiunto i seguenti risultati:

- (i) l'Ebitda realizzato dalle società che costituivano, alla data del 17 luglio 2002, il Gruppo Calp non inferiore, in valore assoluto, a Euro 50 milioni e
- (ii) un rapporto tra indebitamento finanziario netto consolidato e patrimonio netto consolidato (rapporto "Debt/Equity") non superiore a 0,59.

Tale somma sarà corrisposta dai Futuri Soci dell'Offerente mediante versamento a favore di Selfin senza alcun obbligo di restituzione o di frutto, nelle forme e con le modalità che saranno convenute tra le parti.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA (ANCHE PER MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE, INTERPOSTA PERSONA O SOCIETA' CONTROLLATE)

H.1 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti e/o gli amministratori dell'Emittente aventi rilevanza ai fini dell'Offerta

Non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti e/o gli amministratori dell'Emittente aventi rilevanza ai fini dell'Offerta.

Per completezza di informazione si segnala che alcuni dei Soci Selfin che hanno sottoscritto in data 17 luglio 2002 l'Accordo con i Futuri Soci dell'Offerente sono allo stesso tempo azionisti dell'Emittente. Alcuni Soci Selfin Azionisti dell'Emittente sono altresì membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

I Soci Selfin Azionisti dell'Emittente, ai sensi dell'Accordo, si sono impegnati ad apportare all'Offerta la totalità delle Azioni dagli stessi detenute.

La seguente tabella indica i nominativi dei Soci Selfin Azionisti dell'Emittente che si sono impegnati ad aderire all'Offerta e il numero di Azioni cui tale impegno si riferisce.

Nome	Azioni	% sul capitale sociale dell'Emittente
Carnasciali Marcella	10.000	0,036%
Conte Maria	2.000	0,007%
Faneschi Mauro *	10.000	0,036%
Fioravanti Barbara	145.500	0,521%
Giglioli Gigliola	14.000	0,050%
Giglioli Graziano**	11.000	0,039%
Meoni Laura**	30.000	0,107%
Tanini Elena	500	0,0018%
TOTALE	223.000	0,798%

* Ricopre altresì la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente

** Ricopre altresì la carica di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. N.1.000 azioni sono detenute attraverso una società controllata

Per completezza d'informazione si segnala inoltre che i Sig.ri Mauro Faneschi, Girolamo Addessi, Laura Meoni, Graziano Giglioli e Giulio Meoni sono, allo stesso tempo, membri del Consiglio d'Amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente.

Si segnala che da quanto sopra possono scaturire, in determinate circostanze e con riferimento a determinati atti, situazioni di potenziale conflitto di interessi.

H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente, aventi rilevanza ai fini dell'Offerta

Nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta non vi sono state operazioni finanziarie e/o commerciali tra l'Offerente e l'Emittente aventi rilevanza ai fini dell'Offerta stessa.

H.3 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni, aventi rilevanza ai fini dell'Offerta

Non vi sono accordi tra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente aventi rilevanza ai fini dell'Offerta, ad eccezione di quanto descritto in precedenza in relazione ai Soci Selfin che sono al contempo Azionisti dell'Emittente.

Per completezza di informazione si segnala che i Soci Selfin, ai sensi dell'Accordo, si sono impegnati: *i)* a non trasferire a terzi – sino all'entrata in vigore del patto parasociale che i Soci Selfin e i Futuri Soci dell'Offerente si sono impegnati a sottoscrivere al momento della deliberazione e contestuale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale o del Nuovo Aumento di Capitale (il **"Patto Parasociale"**) - neppure parzialmente, le azioni di Selfin da essi stessi direttamente o indirettamente detenute e a non iniziare per dette azioni trattative per il trasferimento, nemmeno a termine; *ii)* a far sì che Selfin non trasferisca a terzi – sino all'entrata in vigore del Patto Parasociale - neppure parzialmente, le Azioni da Selfin direttamente o indirettamente detenute e a non iniziare per dette azioni trattative per il trasferimento, nemmeno a termine; *iii)* a far sì che Selfin non aderisca ad eventuali offerte, pubbliche o private, di acquisto sulle Azioni che fossero promosse da soggetti diversi da Selfin, anche in concorrenza con l'Offerta.

Si evidenzia peraltro che i Futuri Soci dell'Offerente, con la sottoscrizione del Patto Parasociale, non acquisiranno, neppure congiuntamente, il controllo dell'Emittente, ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà a Mediobanca, quale Intermediario Incaricato, una commissione fissa pari a 80.000,00 Euro (più IVA) in relazione all'avvio dell'Offerta, ed una commissione aggiuntiva pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni acquistate tramite l'Offerta.

L'Offerente riconoscerà agli Intermediari Depositari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A, che intrattengono il conto titoli con i titolari delle Azioni apportate all'Offerta, una commissione, pari allo 0,25% del controvalore delle Azioni acquistate tramite l'Offerta. Tale commissione sarà regolata dall'Intermediario Incaricato agli Intermediari Negoziatori e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari, restando a carico di questi ultimi il compenso eventuale trattenuto o addebitato loro dagli Intermediari Negoziatori.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta si riferisce alla totalità delle Azioni in circolazione ed è pertanto da considerarsi ferma, incondizionata (salvo quanto previsto in merito nelle Avvertenze A.1 e al Paragrafo C.7) e irrevocabile. Le adesioni saranno presentabili, alle condizioni dell'Offerta, senza riserva di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Il Documento d'Offerta è messo a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario Incaricato Mediobanca, in Milano, P.tta Enrico Cuccia n. 1 oltre che mediante deposito presso:

- la sede legale dell'Emittente, in Colle di Val d'Elsa (SI), Località Catarelli nella quale il Documento d'Offerta è messo a disposizione del pubblico anche per conto dell'Offerente;
- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari n.6;
- Monte Titoli S.p.A., in Milano, Via Mantegna n.6;

nonché mediante pubblicazione sul sito WEB dell'Emittente (www.calp.com).

Un avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del Documento di Offerta da parte della Consob, della consegna del Documento di Offerta all'Intermediario Incaricato nonché gli elementi essenziali dell'Offerta verrà pubblicato sui quotidiani "Il Sole - 24 Ore" e "La Nazione".

N. APPENDICI

N.1 Comunicato dell'Emittente

In appendice al presente Documento d'Offerta è riportato il Comunicato dell'Emittente *ex art.* 103, terzo comma del Testo Unico.

N.2 Estratto dell'Accordo fra i Soci Selfin e i Futuri Soci dell'Offerente

In appendice al presente Documento d'Offerta è altresì riportato, per estratto, il contenuto dell'Accordo tra i Soci Selfin e i Futuri Soci dell'Offerente sottoscritto il 17 luglio 2002.

O. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

O.1 Documenti relativi all'Offerente

Presso la sede legale dell'Emittente, presso l'Intermediario Incaricato e presso la sede della Borsa Italiana sono disponibili i seguenti documenti:

- bilancio di esercizio al 31 dicembre 2001, corredato degli allegati previsti dalla legge;
- bilancio consolidato al 31 dicembre 2001.

O.2 Documenti relativi all'Emittente

Presso la sede legale di Calp, presso l'Intermediario Incaricato e presso la sede della Borsa Italiana sono disponibili i seguenti documenti:

- bilancio di esercizio al 31 dicembre 2001, corredato della relazione sulla gestione e degli altri allegati previsti dalla legge;
- bilancio consolidato al 31 dicembre 2001;
- relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2002.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento d'Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento d'Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Selfin S.p.A.

p il Consiglio di Amministrazione

Girolamo Addessi

APPENDICI

Pagina volutamente lasciata in bianco

APPENDICE 1

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di C.A.L.P. – Cristalleria Artistica La Piana S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell’art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell’art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con Delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato.

Il Consiglio di Amministrazione di C.A.L.P. – Cristalleria Artistica La Piana S.p.A. (di seguito “**Calp**” o l’“**Emittente**”), nella riunione tenutasi in data 29 agosto 2002, ha esaminato, ai fini della redazione del comunicato di cui all’art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**Testo Unico**”), e dell’art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento**”), la comunicazione diffusa in data 21 agosto 2002 (la “**Comunicazione**”) dall’azionista di controllo Selfin S.p.A. (“**Selfin**” o l’“**Offerente**”) ai sensi dell’art. 37 del Regolamento e il documento di offerta trasmesso in pari data dall’Offerente (“**Documento di Offerta**”) in relazione all’offerta pubblica di acquisto volontaria (l’“**Offerta**”) promossa dall’Offerente sulla totalità delle azioni ordinarie dell’Emittente non detenute dallo stesso Offerente.

L’intenzione dell’Offerente di procedere alla promozione dell’Offerta era stata già annunciata lo scorso 18 luglio 2002 nell’ambito della comunicazione al mercato dell’accordo (l’“**Accordo**”) firmato il 17 luglio 2002 tra tutti i soci di Selfin (i “**Soci Selfin**”), Athena Private Equity S.A. e Fidia - Fondo Interbancario di Investimento Azionario SGR S.p.A. in qualità di società di gestione del fondo mobiliare chiuso “Prudentia” (di seguito, i “**Fondi**”).

Dall’esame della Comunicazione e del Documento di Offerta risulta in particolare quanto di seguito specificato.

- 1- L’Offerta su azioni Calp (le “**Azioni**”) è promossa da Selfin su base volontaria ai sensi dell’articolo 102 del Testo Unico ed è diretta ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie dell’Emittente non ancora possedute dall’Offerente.
- 2- L’Offerente detiene direttamente la maggioranza del capitale sociale dell’Emittente, ovvero attualmente n. 14.840.403 azioni, corrispondenti a circa il 53,12% del capitale dell’Emittente stesso.
- 3- L’Offerta ha pertanto ad oggetto n. 13.095.597 Azioni, le quali rappresentano circa il 46,88% del capitale sociale dell’Emittente (integralmente composto da azioni ordinarie) e corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie dell’Emittente non possedute dall’Offerente, dedotte quelle che l’Offerente dovesse eventualmente acquistare successivamente alla data della Comunicazione e durante il periodo di adesione all’Offerta, ma al di fuori della stessa, nell’osservanza del disposto dell’art. 41, comma 2, lett. b) e dell’art. 42, comma 2, del Regolamento. I Soci Selfin che risultano azionisti dell’Emittente si sono impegnati, ai sensi dell’Accordo, ad aderire all’Offerta per la totalità delle Azioni dagli stessi detenute, pari a n. 223.000, corrispondenti a circa lo 0,80% del capitale sociale dell’Emittente.
- 4- Si prevede che l’Offerta, che viene promossa esclusivamente sul mercato italiano e precisamente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A, unico mercato di quotazione delle Azioni, possa prendere avvio entro la metà del mese di settembre per concludersi entro la metà del mese di ottobre.
- 5- L’Offerente riconoscerà a ciascun aderente all’Offerta un corrispettivo, in contanti, pari a Euro 3,22 per ciascuna Azione dell’Emittente portata in adesione all’Offerta (il “**Corrispettivo**”). Esso rappresenta un premio del 14,4% sul prezzo ufficiale di borsa di martedì 16 luglio 2002 (ultimo giorno per cui è disponibile la quotazione del titolo Calp prima della data di comunicazione al mercato della promozione dell’Offerta), del 14,7% sulla media aritmetica ponderata (calcolata in base ai volumi trattati) dei corsi di borsa delle Azioni dell’ultimo mese, del 16,9% rispetto alla media degli ultimi sei mesi e del 19,5% rispetto alla media degli ultimi dodici mesi precedenti il 16 luglio 2002.

Il controvalore complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base delle azioni che ad oggi non risultano direttamente detenute dall'Offerente, è pertanto pari a Euro 42.167.822,34.

- 6- L'Offerta è condizionata:
- a. al raggiungimento di un numero di adesioni tali da consentire a Selfin di detenere almeno il 66,67% del capitale di Calp, ferma restando la facoltà di Selfin di rinunciare a tale condizione;
 - b. al non verificarsi, successivamente alla data della Comunicazione e sino alle ore 7:59 del primo giorno di borsa aperto successivo alla data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta, a livello nazionale o internazionale, di situazioni pregiudizievoli tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del gruppo facente capo all'Emittente, rispetto a quanto evidenziato nella relazione sull'andamento della gestione al 31 marzo 2002, ovvero modifiche normative tali da limitare il possesso delle Azioni da parte dell'Offerente, ovvero da limitare o pregiudicare l'esercizio dei relativi diritti di voto, fatta salva la facoltà dell'Offerente di rinunciare a tale condizione, con il preventivo consenso di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. secondo gli accordi intercorsi ai fini delle garanzie di esatto adempimento.
- 7- La promozione dell'Offerta si inserisce in un più ampio programma di riorganizzazione del gruppo di appartenenza dell'Emittente diretto, da un lato, a ridefinire la struttura societaria di quest'ultimo, e dall'altro, a rafforzare ed ampliare l'attuale azionariato dell'Offerente mediante l'ingresso, a seguito della conclusione dell'Offerta, dei Fondi, con l'obiettivo di pervenire alla revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. e alla realizzazione della fusione per incorporazione di Calp in Selfin (la “**Fusione**”).
- 8- Con tale programma i Soci Selfin hanno inteso garantire all'Emittente la disponibilità delle risorse finanziarie, nonché l'apporto di una visione strategica di medio periodo necessarie a proseguire il percorso di sviluppo dell'Emittente e, contestualmente, con la revoca dalle negoziazioni delle Azioni e la successiva Fusione, agevolare - grazie alla flessibilità gestionale e organizzativa che ne deriverebbe - eventuali nuove iniziative commerciali, industriali e finanziarie volte al consolidamento dell'attività dell'Emittente.
- 9- Nel caso in cui, al termine dell'Offerta, Selfin venisse a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale di Calp, verranno attivate le procedure per la realizzazione della Fusione, attribuendosi, ai sensi dell'art. 131 del D.lgs 24 febbraio 1998, n. 58, il diritto di recesso ai soci di Calp dissenzienti dalla deliberazione della Fusione. Nel solo caso di mancato raggiungimento della soglia del 66,67% a seguito dell'Offerta, i Fondi avranno la facoltà di rinviare o non far effettuare la Fusione.

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta, Selfin venisse a detenere una partecipazione compresa tra il 90% ed il 98% del capitale di Calp, Selfin avvierà, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, la procedura per la promozione di un'offerta residuale (di seguito, l'“**Offerta Residuale**”) sulle azioni Calp non ancora detenute da Selfin. In caso di Offerta Residuale, il corrispettivo di tale offerta sarà determinato, ai sensi dell'art.108 del Testo Unico, dalla Consob. Si segnala che, ai sensi dell'art. 50, comma 4, del Regolamento, qualora siano state apportate in Offerta almeno il 70% delle azioni che ne costituiscono oggetto, il prezzo di offerta dell'Offerta Residuale sarà determinato dalla Consob in misura pari al Corrispettivo, salvo che la Consob, per motivate ragioni, non ritenga necessario utilizzare gli elementi indicati nell'art. 50, comma 3, del Regolamento.

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta Residuale, Selfin venisse a detenere una partecipazione inferiore al 98% del capitale di Calp, verranno attivate le procedure per la realizzazione della Fusione.

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta e/o dell'Offerta Residuale, Selfin venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale di Calp, Selfin si avvarrà del diritto di acquisto delle residue azioni di Calp ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico. Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Siena, tenuto conto, tra l'altro, del

prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e delle quotazioni del titolo Calp registrate presso il Mercato Telematico Azionario nell'ultimo semestre. Successivamente al completamento della procedura di cui al citato art. 111, verranno attivate le procedure per la realizzazione della Fusione.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione di Calp, presenti otto Consiglieri su otto (e precisamente Franco Lucherini, Graziano Giglioli, Mauro Faneschi, Girolamo Addressi, Giulio Meoni, Laura Meoni, Luciano Pacini, Sonia Pacini) considerato che:

1. l'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni non detenute dalla controllante Selfin e precisamente n. 13.095.597 Azioni pari al 46,88% del capitale sociale dell'Emittente;
2. l'Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle Azioni e alla successiva Fusione per incorporazione di Calp in Selfin;
3. in ragione della volontà di *delisting* delle azioni dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato nel Documento d'Offerta che, qualora ne ricorrano i presupposti, l'Offerente stesso non ricostituirà il flottante ma promuoverà un'Offerta Residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico e, qualora, a seguito dell'Offerta o dell'eventuale Offerta Residuale, venisse a detenere una partecipazione in Calp superiore al 98%, si avvarrà del diritto di acquisto ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del Testo Unico;
4. l'Offerta è promossa dall'Offerente nell'ambito di un più ampio programma di riorganizzazione del gruppo Calp finalizzato a rendere disponibili all'Emittente le risorse finanziarie e la visione strategica a sostegno dell'elaborazione e dello studio di nuovi percorsi di sviluppo che verranno definiti successivamente e saranno finalizzati all'individuazione del miglior percorso di crescita dell'Emittente, anche in relazione alle previsioni macroeconomiche per i prossimi esercizi e alle linee di evoluzione del settore in cui lo stesso opera;
5. quanto al Corrispettivo offerto,
 - a) l'Offerta assicura a tutti gli azionisti che aderiranno un pagamento per cassa e immediato;
 - b) l'Offerta assicura agli aderenti un premio rispetto alle medie ponderate dei prezzi di borsa dell'ultimo mese, degli ultimi 6 mesi e degli ultimi 12 mesi (calcolati a ritroso dall'annuncio dell'Offerta), rispettivamente pari al 14,7%, 16,9% e 19,5%;
 - c) la società ACBGroup Finanza e Valore S.p.A., nominata da Calp quale valutatore indipendente in relazione all'Offerta, ha rilasciato un'opinione sul valore del capitale economico di Calp. Detta opinione, utilizzando i criteri di valutazione autonomamente individuati come più appropriati dal valutatore indipendente (reddituale puro e misto reddituale-patrimoniale, come metodi principali, e dei multipli di transazioni comparabili come metodo di controllo) addiende ad un valore del capitale economico dell'Emittente stimato in un intervallo compreso tra 80 e 86 milioni di Euro, equivalente ad un valore per azione Calp compreso tra 2,86 e 3,08 Euro. Tale valorizzazione permette di giudicare l'Offerta congrua sotto il profilo economico;

tutto ciò premesso, con il voto unanime dei Consiglieri votanti e l'astensione dei Consiglieri che ricoprono la carica di amministratori di Selfin (vale a dire i signori Girolamo Addressi, Graziano Giglioli, Mauro Faneschi, Giulio Meoni e Laura Meoni), presenti la totalità dei Consiglieri, - tenuto conto anche del parere favorevole espresso dal Collegio Sindacale - il Consiglio di Amministrazione ha espresso una valutazione favorevole dei termini dell'Offerta ritenendo congruo il prezzo di Euro 3,22 per azione e ha approvato il presente comunicato.

Sulla base della valutazione effettuata, il Consiglio di Amministrazione non ha pertanto ritenuto di procedere alla convocazione di un'assemblea ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico, per l'autorizzazione a compiere atti o operazioni idonei a contrastare il raggiungimento degli obiettivi dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 39 del Regolamento, si precisa che

- l'Emittente non detiene azioni proprie né azioni dell'Offerente;
- i membri del Consiglio di Amministrazione di Calp possiedono, direttamente e indirettamente, alla data odierna le azioni dell'Emittente e dell'Offerente specificate nella tabella che segue:

Nominativo	Carica	Società partecipata	Numero azioni possedute al 29.8.2002
Franco Lucherini	Presidente	Selfin ¹	2.018.390
Mauro Faneschi	Amministratore	Selfin ²	654.362
	Delegato	Calp ³	20.000
Graziano Giglioli	Vice Presidente	Selfin	1.134.780
		Calp ⁴	11.000
Girolamo Addressi	Consigliere	-	-
		Calp	10.000
Giulio Meoni	Consigliere	Selfin ⁵	1.773.098
		Calp ⁶	149.000
Laura Meoni	Consigliere	Selfin ⁷	1.888.686
		Calp.	30.000
Luciano Pacini	Consigliere	Selfin ⁸	4.182.396
Sonia Pacini	Consigliere	Selfin ⁹	1.559.256

- 1) di cui n. 10.885 in piena proprietà, n. 462.500 in usufrutto da Lucherini Marta e n. 785.716 in usufrutto da Lucherini Stefano, n. 6.565 in piena proprietà del coniuge, n. 376.362 in usufrutto del coniuge da Lucherini Marta e n. 376.362 in usufrutto del coniuge da Lucherini Stefano
- 2) di cui n. 305.756 in piena proprietà e n. 348.606 in piena proprietà del coniuge
- 3) di cui n. 10.000 in piena proprietà e n. 10.000 in piena proprietà del coniuge
- 4) di cui n. 10.000 in piena proprietà e n. 1.000 tramite società controllata
- 5) di cui n. 1.440.098 in piena proprietà del coniuge e n. 333.000 in nuda proprietà del coniuge con usufrutto a Conte Maria.
- 6) di cui n. 3.500 in piena proprietà e n. 145.500 in piena proprietà del coniuge
- 7) di cui n. 1.153.739 in piena proprietà e n. 734.947 in nuda proprietà con usufrutto a Tanini Elena
- 8) di cui n. 3.375.848 in piena proprietà e n. 806.548 in proprietà del coniuge
- 9) di cui n. 1.096.756 in piena proprietà e n. 462.500 in nuda proprietà con usufrutto a Biondi Flora

Al Consiglio di Amministrazione di Calp consta l'esistenza dell'Accordo sottoscritto in data 17 luglio 2002 tra i Soci Selfin e i Fondi, già comunicato e pubblicato ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico e degli artt. 127 e seguenti del Regolamento.

Non sono stati deliberati né erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione, ai membri del Collegio Sindacale e ai Direttori Generali dell'Emittente, a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma, diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2001 e da quelli spettanti ed erogati tra il 1° gennaio 2002 ed il 29 agosto 2002 come da tabella che segue:

Soggetto	Descrizione carica	Durata carica	Emolum. per la carica	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Lucherini Franco*	Presidente Calp	31.12.2002	20.715		
	Presidente Elsa Tec	31.12.2004	258		
	Consulente tecnico Calp		25.823		
Faneschi Mauro*	Amministratore delegato Calp	31.12.2002	116.626		
	Presidente RCR Inc.		33.411		
	Vicepresidente Elsa Tec	31.12.2004	-		
Figlioli Graziano*	Vicepresidente Calp	31.12.2002	20.715		
	Consigliere Elsa Tec	31.12.2004	-		
Addessi Girolamo*	Consigliere Calp	31.12.2002	20.715		
Meoni Giulio*	Consigliere Calp	31.12.2002	20.715		
	Consigliere Elsa Tec	31.12.2004	410		
Meoni Laura*	Consigliere Calp	31.12.2002	20.715		
Pacini Luciano*	Consigliere Calp	31.12.2002	20.715		
Pacini Sonia*	Consigliere Calp	31.12.2002	20.715		
Bianchi Bruno	Presidente Collegio Calp	31.12.2002	30.548		
	Sindaco Elsa Tec	31.12.2004	2.753		
Dami Edoardo	Sindaco Calp	31.12.2002	22.819		
	Presidente Collegio Elsa Tec	31.12.2004	4.803		
Cassi Giampiero	Sindaco Calp	31.12.2002	22.053		
Lucherini Stefano	Direttore generale Calp		104.768		
Luigi Paganelli	Vicedirettore generale Calp		100.352		
Totale			609.629		

* Ciascun consigliere di Calp ha ricevuto nel periodo il pagamento dell'importo di euro 20.715 quale quota del 4% dell'utile netto dell'esercizio 2001 ripartito pariteticamente fra tutti i membri del Consiglio di Amministrazione

Si segnala infine che, successivamente all'approvazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2002, intervenuta in data 14 maggio 2002, non si sono verificate variazioni rilevanti della situazione patrimoniale e finanziaria rispetto all'ultima situazione contabile aggiornata con riguardo all'Emittente. Qualora, successivamente alla data del presente comunicato, dovessero verificarsi eventi che assumono rilevanza ai fini dell'art. 39 del Regolamento, verrà pubblicato un apposito comunicato di aggiornamento.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Franco Lucherini

APPENDICE 2

ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DEGLI ARTICOLI 129 E 130 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI

In data 17 luglio 2002 Fidia – Fondo Interbancario di Investimento Azionario SGR S.p.A. (“**Fidia**”), Athena Private Equity S.A. (“**Athena**” e, insieme a Fidia, i “**Fondi**”) e i Soci Selfin (come di seguito definiti) hanno sottoscritto un accordo (l’**Accordo**) che contiene - nell’ambito di una più complessa operazione di riorganizzazione del gruppo dallo stesso Accordo disciplinata – alcune pattuizioni parasociali.

- Società i cui strumenti finanziari sono oggetto dell’Accordo:** Selfin S.p.A., con sede in Colle Val d’Elsa (SI), Via di Spugna 104 (“**Selfin**” o la “**Società**”), capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 10.010.000,00, suddiviso in n. 19.250.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna. Selfin è a sua volta titolare di una partecipazione pari a circa il 53% del capitale, di Calp – Cristalleria Artistica La Piana S.p.A. (di seguito, “**Calp**”), società quotata presso il Mercato Telematico Azionario, con sede in Colle Val d’Elsa (SI), con un capitale sottoscritto e versato pari a Euro 14.562.720,00, suddiviso in n. 27.936.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,52 ciascuna
- Azioni conferite nell’Accordo:** l’Accordo è stato sottoscritto da tutti i soci di Selfin, per la totalità delle azioni dagli stessi detenute.
- Soggetti aderenti all’Accordo e partecipazioni conferite:** la seguente tabella indica il numero delle azioni conferite nell’Accordo dai soggetti titolari del 100% del capitale di Selfin (i “**Soci Selfin**”) e la percentuale da esse rappresentate rispetto al totale delle azioni Selfin. Poiché tutti i Soci della Società hanno aderito all’Accordo, per la totalità delle partecipazioni dagli stessi detenute, il numero delle azioni Selfin conferite nell’Accordo coincide con le azioni che compongono il capitale di Selfin.

azionisti	n. azioni	% del capitale sociale
Lucherini Franco	10.885	0,056
Carli Clorinda	6.565	0,034
Lucherini Marta	584.843	3,038
Lucherini Marta (nuda proprietà – usufrutto Lucherini F)*	462.500	2,402
Lucherini Marta (nuda proprietà – usufrutto Carli Clorinda)*	376.362	1,955
Lucherini Stefano	584.842	3,038
Lucherini Stefano (nuda proprietà – usufrutto Lucherini F.)*	785.716	4,081
Lucherini Stefano (nuda proprietà – usufrutto Carli Clorinda)*	376.362	1,955
Biondi Flora	282.548	1,467
Pacini Stefania	1.096.757	5,697
Pacini Stefania (nuda proprietà – usufrutto Biondi Flora)*	462.500	2,402
Pacini Sonia	1.096.756	5,697
Pacini Sonia (nuda proprietà – usufrutto Biondi Flora)*	462.500	2,402
Tanini Elena	3.915	0,020
Meoni Lucia	1.153.740	5,993
Meoni Lucia (nuda proprietà – usufrutto Tanini Elena)*	734.946	3,817
Meoni Laura	1.153.739	5,993
Meoni Laura (nuda proprietà – usufrutto Tanini Elena)*	734.947	3,817
Pacini Luciano	3.375.848	17,536
Chiarelli Luana	806.548	4,189
Faneschi Mauro	305.756	1,588
Carnasciali Marcella	348.606	1,810
Fioravanti Barbara	1.440.098	7,481
Fioravanti Barbara (nuda proprietà – usufrutto Conte Maria)*	333.000	1,729
Conte Maria	161	0,001
Giglioli Graziano	1.134.780	5,894
Giglioli Gigliola	1.134.780	5,894
TOTALE	19.250.000	100,0000

* I relativi diritti voto spettano all’usufruttuario.

L'accordo è stato altresì sottoscritto dai Fondi e da 2 coniugi di alcuni dei Soci Selfin con gli stessi in comunione di beni, che non detengono alcuna partecipazione nel capitale di Selfin.

A seguito della sottoscrizione dell'Accordo, nessuno dei Soci Selfin detiene il controllo di Selfin.

3. Pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo

3.1 Lancio di una o più offerte pubbliche di acquisto su Calp

I Soci Selfin si sono impegnati a far sì che Selfin avvii, entro 40 giorni dalla sottoscrizione dell'Accordo, mediante l'invio del documento informativo presso la Consob, la procedura per il lancio di un'OPA volontaria (di seguito, la **"OPA Volontaria"**) su tutte le azioni di Calp diverse dalle azioni già detenute, direttamente o indirettamente, da Selfin (di seguito, le **"Azioni Calp"**).

I Soci Selfin si sono impegnati ad aderire all'OPA Volontaria per le Azioni Calp dagli stessi detenute direttamente o indirettamente (pari a circa lo 0,8% del capitale).

Nel caso in cui, al termine dell'OPA Volontaria, Selfin venisse a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale di Calp, i Soci Selfin, Athena e Fidia (le **"Parti"**) si sono impegnati a far sì che vengano attivate le procedure per l'attuazione della fusione per incorporazione di Calp in Selfin (la **"Fusione"**). Nel solo caso di mancato raggiungimento della soglia del 66,67% a seguito dell'OPA Volontaria, i Fondi avranno la facoltà di rinviare o non far effettuare la Fusione.

Nel caso in cui, al termine dell'OPA Volontaria, Selfin venisse a detenere una partecipazione compresa tra il 90% e il 98% del capitale di Calp, le Parti si sono impegnate a far sì che Selfin avvii, ai sensi dell'art. 108 del d.lgs 24 febbraio 1998, n. 58, la procedura per la promozione di un'OPA residuale (di seguito, l'**"OPA Residuale"**) sulle Azioni Calp non ancora detenute da Selfin.

Nel caso in cui, al termine dell'OPA Residuale, Selfin venisse a detenere una partecipazione inferiore al 98% del capitale di Calp, le Parti si sono impegnate ad attivare le procedure per la realizzazione della Fusione.

Nel caso in cui, al termine dell'OPA Volontaria e/o dell'OPA Residuale, Selfin venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale di Calp, le Parti si sono impegnate a far sì che Selfin si avvalga del diritto di acquisto delle residue azioni di Calp ai sensi dell'art. 111 del d.lgs 24 febbraio 1998, n. 58 (lo **"Squeeze Out"**), e ad attivare successivamente le procedure per la realizzazione della Fusione.

3.2 Aumento di Capitale

Entro la data del 30 ottobre 2002, i Soci Selfin si sono impegnati a far sì che l'assemblea straordinaria di Selfin deliberi un aumento del capitale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, c.c., in favore dei Fondi, o di una società da questi interamente partecipata (di seguito, l'**"Aumento del Capitale"**). L'assemblea straordinaria delibererà l'Aumento di Capitale a seguito della conclusione dell'OPA Volontaria.

L'Aumento del Capitale avverrà per un ammontare complessivo, per capitale e sovrapprezzo, di Euro 20.000.000,00, attraverso l'emissione di n. 8.053.028 azioni di nuova emissione dal valore nominale di Euro

0,52 (di seguito, le “**Nuove Azioni**”), ad un prezzo di euro 2,4835 ciascuna, di cui euro 1,9635 di sovrapprezzo.

Nel caso in cui – a seguito delle verifiche e attività di due diligence da parte dei Fondi (da effettuarsi entro il 30 settembre 2002) e delle risultanze della situazione patrimoniale di Selfin al 30 giugno 2002 - si verificassero alcuni presupposti previsti dall’Accordo, i Fondi avranno il diritto di richiedere l’attivazione di una procedura diretta eventualmente alla rettifica del prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni e alla convocazione di una nuova assemblea per deliberare un nuovo aumento di capitale. Qualora le Parti, di comune accordo, decidessero di procedere ad una nuova assemblea, i Soci Selfin si sono impegnati a disertare l’assemblea convocata per deliberare l’Aumento di Capitale e a concordare in buona fede con i Fondi il numero e il prezzo di emissione delle nuove azioni.

Ferma restando la possibilità di attivare le procedure ora descritte, qualora a seguito del lancio dell’OPA Volontaria Selfin venisse a detenere una partecipazione inferiore al 66,67% del capitale di Calp (di seguito, la “**Soglia**”), i Soci Selfin si sono impegnati (i) a disertare l’assemblea convocata per deliberare l’Aumento di Capitale e (ii) a procedere alla convocazione di una nuova assemblea straordinaria della Società per la deliberazione di un nuovo aumento del capitale. Il prezzo di ogni azione Selfin pagato dai Fondi in sede di sottoscrizione del nuovo aumento del capitale è stato concordato in Euro 2,0696 e l’ammontare complessivo del nuovo aumento del capitale sarà pari a Euro 16.666.630,74

3.3. Fusione

Le Parti si sono impegnate a far sì che i Consigli di Amministrazione di Selfin e Calp deliberino il progetto di fusione e convochino le rispettive assemblee straordinarie per deliberare la Fusione:

- (i) entro 30 giorni dalla data di pagamento delle Azioni Calp acquistate a seguito dell’OPA Volontaria, nel caso in cui a seguito della stessa Selfin venisse a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale di Calp. Nel solo caso di mancato raggiungimento della soglia del 66,67% a seguito dell’OPA Volontaria, i Fondi avranno la facoltà di rinviare o non far effettuare la Fusione;
- (ii) entro 30 giorni dalla data di pagamento delle Azioni Calp acquistate a seguito dell’OPA Residuale, nel caso in cui dopo il completamento della stessa, Selfin venisse a detenere una partecipazione inferiore al 98% del capitale di Calp;
- (iii) entro 30 giorni dalla data di deposito del prezzo delle Azioni Calp acquistate al termine della procedura di Squeeze Out attivata a seguito del superamento della soglia del 98% di Calp conseguente all’OPA Volontaria e/o all’OPA residuale.

3.4 Blocco

I Soci Selfin si sono impegnati: (i) a non trasferire a terzi – sino all’entrata in vigore del Patto Parasociale (come di seguito definito) - neppure parzialmente, le azioni di Selfin da essi stessi direttamente o indirettamente detenute e a non iniziare per dette azioni trattative per il trasferimento, nemmeno a termine; (ii) a far sì che Selfin non trasferisca a terzi – sino all’entrata in vigore del Patto Parasociale (come di seguito definito) - neppure parzialmente, le azioni di Calp da Selfin direttamente o indirettamente detenute e a non iniziare per dette azioni trattative per il trasferimento, nemmeno a termine; (iii) a far sì che Selfin non

aderisca ad eventuali offerte, pubbliche o private, di acquisto su azioni Calp che fossero promosse da soggetti diversi da Selfin, anche in concorrenza con l'OPA Volontaria.

3.5 Altre Pattuizioni

I Soci Selfin si sono impegnati a fare in modo che – contestualmente alla deliberazione e contemporanea sottoscrizione dell'Aumento del Capitale (o del nuovo aumento di capitale eventualmente deliberato) – l'assemblea di Selfin deliberi: (i) la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione che sarà costituito da 11 membri, di cui 6 membri indicati dai Soci Selfin, 4 membri indicati dai Fondi ed un Presidente-Amministratore Delegato indicato dalle Parti, (ii) la nomina del nuovo Collegio Sindacale della Società che sarà composto da tre membri effettivi (di cui 2 indicati dai Soci Selfin e 1 dai Fondi) e due supplenti (1 indicato dai Soci Selfin e 1 indicato dai Fondi) (iii) le modifiche dello statuto di Selfin, in linea con le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale (come di seguito definito).

3.6 Patto Parasociale

Le Parti si sono impegnate, al momento della deliberazione e contestuale sottoscrizione dell'Aumento del Capitale (o del nuovo aumento di capitale eventualmente deliberato), a sottoscrivere un patto parasociale riguardante la gestione della Società e di Calp o della società risultante dalla Fusione (il **“Patto Parasociale”**).

4. Durata delle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo: le pattuizioni descritte nel punto 3.1 che precede rimarranno in vigore sino al termine dell'OPA Volontaria ovvero – in caso di promozione dell'Offerta Residuale e/o dello Squeeze Out – sino al termine dell'Offerta Residuale o della procedura di Squeeze Out. Le pattuizioni descritte nel punto 3.2 che precede rimarranno in vigore sino alla deliberazione dell'Aumento del Capitale (o del nuovo aumento di capitale eventualmente deliberato). Le pattuizioni descritte nel punto 3.3 che precede rimarranno in vigore sino alla deliberazione della Fusione. Le pattuizioni descritte nel punto 3.4 che precede rimarranno in vigore sino alla sottoscrizione del Patto Parasociale

5. Penali: Nel caso in cui per violazione per dolo o colpa grave degli obblighi assunti dalle Parti ai sensi dell'Accordo, non fosse possibile realizzare le OPA e/o l'Aumento del Capitale e/o la Fusione, il Socio Selfin inadempiente si è impegnato a corrispondere ai Fondi – e il Fondo inadempiente si è impegnato a corrispondere ai Soci Selfin - una penale pari al 50% dell'ammontare pagato o da pagarsi dai Fondi per la sottoscrizione delle azioni emesse a seguito dell'Aumento del Capitale (o del nuovo aumento del capitale eventualmente deliberato), salvo comunque il diritto al risarcimento dell'eventuale maggior danno.

Qualora l'inadempimento non sia tale da provocare gli effetti sopra descritti, nel caso di violazione per dolo o colpa grave degli obblighi da parte dei Soci Selfin o dei Fondi delle obbligazioni assunte ai sensi dell'Accordo, il Socio Selfin inadempiente si impegna a corrispondere ai Fondi – e il Fondo inadempiente si impegna a corrispondere ai Soci Selfin - una penale pari a Euro 300.000,00, salvo comunque il diritto al risarcimento dell'eventuale maggior danno.

6. Deposito: Il testo dell'Accordo, limitatamente alle pattuizioni parasociali in esso contenute, è stato depositato presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Siena in data 26 luglio 2002.